

**Anàlisi dels estats econòmics i financers en els anys 2008-2013 de
Vueling SA i Iberia LAE SA.**

Memòria del Treball Fi de Grau
Gestió Aeronàutica
realitzat per
Pau Codó Prades
i dirigit per
Montserrat Peiró Alemany
Sabadell, 9 de juliol de 2015



El sotasignat, **Montserrat Peiró Alemany**

Professor/a de l'Escola d'Enginyeria de la UAB,

CERTIFICA:

Que el treball a què correspon aquesta memòria ha estat realitzat sota la seva direcció per en/na **Pau Codó Prades**

I per tal que consti firma la present.

Signat: **Montserrat Peiró Alemany**

Sabadell,de.....de 201.....

FULL DE RESUM – TREBALL FI DE GRAU DE L'ESCOLA D'ENGINYERIA

Anàlisi dels estats econòmics i financers en els anys 2008-2013 de Vueling SA i Iberia LAE SA.

Análisis de los estados económicos i financieros en los años 2008-2013 de Vueling SA i Iberia LAE SA.

Analysis of the economic and financial statements in the years 2008-2013 of Vueling SA i Iberia LAE SA.

Autor[a]: Pau Codó Prades

Data: *Juliol de 2015*

Tutor[a]/s[es]: Montserrat Peiró Alemany

Titulació: Grau en Gestió Aeronàutica

Paraules clau (mínim 3)

- Català: Sector aeri, low cost, rendibilitats
- Castellà: Sector aéreo, low cost, rentabilidades
- Anglès: airline industry, low cost, profitabilities

Resum del Treball Fi de Grau (extensió màxima 100 paraules)

- Català:

L'objectiu del present treball està destinat a conèixer, analitzar, comparar i treure conclusions sobre els estats econòmics i financers de les dues principals companyies aèries d'Espanya, Vueling i Iberia durant el període 2008-2013. Cada empresa representa dos models de negoci totalment diferents: la estratègia *low cost* en Vueling, i la tradicional en Iberia. Així doncs, un cop realitzat l'anàlisi es conclou que la estratègia de baix cost de Vueling ha presentat millors resultats que la estratègia de Iberia, principalment per la diferent estructura de costos de les dues companyies.

- Castellà:

El objetivo del presente trabajo está destinado a conocer, analizar, comparar y extraer conclusiones sobre los estados económicos i financieros de las dos principales compañías aéreas de España, Vueling e Iberia durante el período 2008-2013. Cada empresa representa dos modelos de negocio totalmente distintos: la estrategia *low cost* en Vueling, y la tradicional en Iberia. Así pues, una vez realizado el análisis se concluye que la estrategia de bajo coste de Vueling ha presentado mejores resultados que la estrategia de Iberia, principalmente por la diferente estructura de costos de ambas compañías.

- Anglès:

The aim of this study is intended to know, analyze, compare and conclude about the economic and financial statements of the two main airlines of Spain as Vueling and Iberia during the period 2008-2013. Each company performed two entirely different business models: the low cost strategy followed by Vueling, and the conventional followed by Iberia. So that, once the analysis is done it concludes that the low cost strategy carried by Vueling has given better results than the Iberia strategy, mainly due the different cost structure of the two companies.

Índex

INTRODUCCIÓ	9
METODOLOGIA.....	11
HISTÒRIA de VUELING AIRLINES S.A.	12
HISTÒRIA de IBERIA LÍNEAS AÉREAS de ESPAÑA S.A.	14
BALANÇ DE SITUACIÓ: ANÀLISI VERTICAL I HORITZONTAL	16
Vueling.....	16
Iberia	24
COMPTE DE RESULTATS: ANÀLISI VERTICAL I HORITZONTAL	29
Vueling.....	30
Iberia	33
Comentaris Vueling vs Iberia - Compte de Resultats	38
ANÀLISI FINANCER.....	40
Solvència a curt termini.....	40
Ràtio de liquiditat o test àcid	41
Ràtio de tresoreria	43
Ràtio de garantia	44
Ràtio de consistència o fermesa	45
Ràtio d'estabilitat	47
Ràtio d'endeutament total.....	47
Ràtio d'endeutament a curt termini	49
Ràtio d'endeutament a llarg termini	49
Ràtio de qualitat del deute.....	50
ANÀLISI ECONÒMIC.....	52
Rendibilitat financera ROE	53
Marge	54
Rotació	54
Palanquejament financer	55
Rendibilitat financera ROE - Resultats	56
Rendibilitat econòmica ROA	57
Càlcul del punt d'equilibri	59
CONCLUSIONS	61

Conclusions finals	61
Objectius assolits.....	61
Problemes trobats.....	62
Possibles ampliacions.....	62
Planificació temporal estimada.....	63
Planificació temporal real	64
BIBLIOGRAFIA.....	65
ANNEXOS.....	67
Balanços de Situació de Vueling 2008-2013	67
Comptes de Resultats de Vueling 2008-2013	73
Balanços de Situació de Iberia 2008-2013	76
Comptes de Resultats de Iberia 2008-2013	82

Índex de gràfiques

Gràfic 1 - Composició i evolució de l'Actiu de Vueling. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	20
Gràfic 2 - Composició i evolució del Passiu i Patrimoni Net de Vueling. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	23
Gràfic 3 - Composició i evolució de l'Actiu de Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	26
Gràfic 4 - Composició i evolució del Passiu i Patrimoni Net de Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	29
Gràfic 5 - Vueling - Import net de la xifra de negocis vs Principals despeses d'explotació. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	38
Gràfic 6- Iberia - Import net de la xifra de negocis vs Principals despeses d'explotació. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	38
Gràfic 7 - Comparativa Iberia vs Vueling - Retorn de la inversió. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	39
Gràfic 8 - Evolució de la solvència a curt termini de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	40
Gràfic 9 - Evolució de la liquiditat de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	42
Gràfic 10 - Evolució de la tresoreria de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	43
Gràfic 11 - Evolució de la garantia de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	45
Gràfic 12 - Evolució de la consistència de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	46
Gràfic 13 - Evolució de la estabilitat de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	47
Gràfic 14 - Evolució de l'endeutament total de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	48
Gràfic 15 - Evolució del deute a curt termini de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	49
Gràfic 16 - Evolució del deute llarg termini de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	50
Gràfic 17 - Evolució de la qualitat del deute de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	51
Gràfic 18 - Evolució del marge de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	54
Gràfic 19 - Evolució de la rotació de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	55
Gràfic 20 - Palanquejament de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	56
Gràfic 21 - Evolució de la ROE de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	57

Gràfic 22 - Evolució de la ROA de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.	58
--	----

Índex de taules

Taula 1 - Principals resultats econòmics de Vueling 2008-2013, en milers d'euros. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	52
Taula 2 - Principals resultats econòmics de Iberia 2008-2013, en milers d'euros. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.....	52
Taula 3 - Marge de seguretat de Vueling. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.	60

Índex de figures

Figura 1 - Planificació temporal estimada del projecte. Font: Elaboració pròpia.....	63
Figura 2 - Diagrama de Gantt de la planificació temporal estimada del projecte. Font: Elaboració pròpia.	63
Figura 3 - Planificació temporal real del projecte. Font: Elaboració pròpia.....	64
Figura 4 - Diagrama de Gantt de la planificació temporal real del projecte. Font: Elaboració pròpia.	64

INTRODUCCIÓ

Cada dia en tot el món milions de persones utilitzen el transport aeri. Durant l'any 2013 van ser transportats més de 3,1 bilions de passatgers en tot el món. Es calcula que el impacte econòmic mundial del sector aeri es troba al voltant dels 2,4 trilions de dòlars, el que equival a aproximadament un 8% del producte interior brut mundial. A més, el sector aeri genera més de 58,1 milions de llocs de treball directes i indirectes en tot el món (ATAG, 2014). Es tracta d'un sector clau en la economia de molts països per la seva capacitat per generar ocupació i riquesa.

En el cas d'Espanya, el transport aeri és una peça clau per al turisme, una base fonamental en la economia espanyola per la seva contribució a la riquesa i a l'ocupació. Espanya és el primer destí del món en turisme de vacances, el segon en despesa turística i el tercer en nombre de turistes. Gaire bé el 80% dels turistes arriba a Espanya en avió.

Espanya va rebre 65 milions de turistes internacionals el 2014, dels quals més de la meitat provenien de tres principals mercats emissors: Regne Unit, França i Alemanya. Els aeroports són la principal via d'entrada dels turistes que visiten Espanya, ja que el 79,7%, és a dir, gaire bé 52 milions, van utilitzar l'avió com a mitjà de transport (AENA, 2014).

Les companyies aèries són el motor del sector, ja que la resta d'agents de la indústria aeronàutica depenen d'aquestes. Tot i així, el marge d'explotació de les companyies aèries és molt reduït en comparació amb el volum de vendes que genera. A més, aquest marge reduït condiona la capacitat de resposta davant de canvis estructurals del mercat i conjuntures geopolítiques adverses (catàstrofes naturals, terrorisme, etc), (ACETA, 2011).

L'alt preu del petroli suposa una seria amenaça per a la rendibilitat de les companyies aèries. El consum de combustible representa prop del 30% dels costos operacionals totals de les companyies, segons IATA. Les taxes aeroportuàries i de navegació també tenen el seu efecte en el compte de resultats. Aquestes han experimentat un fort increment a Espanya durant l'any 2011, especialment en els aeroports de Madrid i Barcelona.

Així doncs, tenint en compte tots aquests factors i la situació de inestabilitat econòmica i crisi financera que sofreix Espanya des de l'any 2008, es pretén realitzar un anàlisi tant econòmic com financer del període 2008-2013 de les dues principals companyies aèries espanyoles: Vueling Airlines S.A. i Iberia Líneas Aéreas de España S.A..

Tot i tenir dues estratègies de negoci radicalment diferents, Vueling es caracteritza per ser una companyia *low cost* i Iberia es considera una línia aèria tradicional, es pretén analitzar com afecta la estratègia de la companyia aèria en els resultats econòmics i financers. Així doncs, es compararan els resultats i la evolució d'ambdues companyies, per tal de veure quina segueix una estratègia més eficient o efectiva en el mercat del sector aeri espanyol.

D'aquesta manera, en aquest estudi es vol donar resposta a preguntes com: quina companyia ha obtingut millors rendibilitats al llarg dels exercicis estudiats?, o bé, quina companyia, i per tant, estratègia presenta una millor estructura de costos?, quina companyia és més atractiva per a la inversió?, la continuïtat de la companyia es troba en perill?, etc.

A continuació, el lector es trobarà amb vuit apartats destinats a analitzar la situació plantejada, ordenats de la manera següent. En primer lloc, per tal de justificar el estudi realitzat s'explicarà la metodologia emprada per a l'anàlisi. A continuació, es trobarà amb la història d'ambdues companyies per tal de contextualitzar i conèixer els inicis i les dificultats d'aquestes, així com les principals característiques o últimes notícies. Tot seguit podrà trobar els comentaris i anàlisi vertical i horitzontal tant del Balanç de Situació, com del Compte de Resultats, per tal de conèixer els estats patrimonials de les dues empreses, així com els seus principals ingressos i despeses d'explotació. En els dos apartats següents es realitzarà l'anàlisi financer i econòmic mitjançant ràtios per tal de poder comparar l'estat i la evolució de les dues companyies. Finalment, en l'últim apartat s'exposaran les principals conclusions extretes de l'estudi realitzat.

METODOLOGIA

Tal i com s'ha explicat en la introducció, les empreses seleccionades en l'anàlisi econòmic i financer han estat Vueling Airlines S.A. i Iberia Líneas Aéreas de España S.A. Operadora Unipersonal. Han estat triades aquestes dues empreses ja que es consideren les dues principals companyies aèries espanyoles, segons el Ministerio de Fomento. A més, cadascuna representa les dues principals estratègies del sector aeri: la estratègia tradicional i la estratègia *low cost*.

Per a poder realitzar aquest anàlisi, s'han utilitzat les dades publicades per les dues empreses durant el període estudiat 2008-2013, el corresponent a sis exercicis econòmics per tal de poder veure l'evolució de les empreses en aquest període tant marcat per la inestabilitat econòmica.

Les principals dades utilitzades han estat extretes del Balanç de Situació i del Compte de Resultats. L'obtenció de les dades s'ha realitzat mitjançant la base de dades SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) on es troba tota la informació referent a ambdues companyies. Per la obtenció de les dades de Iberia de 2008 i 2009 es va utilitzar la informació dipositada en el SABI sota el nom Iberia Líneas Aéreas de España S.A. (Extingida), ja que a causa de la fusió amb British Airways va canviar la seva denominació social.

Un cop s'han obtingut les dades, aquestes han estat adaptades a un fitxer Excel per tal de poder manipular-les i analitzar-les d'una manera clara i còmoda. A més, d'aquesta manera ha estat possible la utilització de fórmules per obtenir determinades dades, com la confecció de gràfiques i taules per il·lustrar la informació d'una manera clara i intuïtiva. Les gràfiques utilitzades bàsicament tracten de mostrar la evolució al llarg del període dels principals indicadors utilitzats, per tal de complementar l'anàlisi amb elements més visuals.

La principal guia que s'ha seguit per a la realització de l'anàlisi ha estat la obra de Pascual Garrido Miralles i Raúl Íñiguez Sánchez titulada "Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera". Així doncs, per als apartats d'anàlisi del Balanç de Situació i del Compte de Resultats s'ha realitzat un anàlisi descriptiu del contingut d'aquests, interpretant les partides més importants i els elements més significatius d'aquests. En canvi, per a l'anàlisi econòmic i financer s'ha emprat un anàlisi quantitatiu i una comparació dels resultats d'ambdues. El patró seguit per aquests apartats ha estat la definició de l'indicador calculat i el mètode emprat per obtenir-lo, i posteriorment, els comentaris sobre l'indicador calculat i la comparació entre les companyies així com els possibles motius d'aquest resultat.

HISTÒRIA de VUELING AIRLINES S.A.

Vueling Airlines S.A. és una companyia aèria espanyola amb seu al El Prat de Llobregat, Barcelona. El seu codi IATA és VY, el seu codi OACI és VLG i el seu *callsign* és Vueling. Va començar les seves operacions al juliol del 2004 amb base a Barcelona com una línia aèria independent, tot i que després de la fusió amb Clickair al 2009, va passar a ser de Iberia Líneas Aéreas Españolas, i més tard del holding International Airlines Group (IAG), sorgit de la fusió de Iberia i British Airways. Actualment, el seu conseller delegat és Álex Cruz, antic director general de Clickair. Els seus inicis es caracteritzen per ser una companyia de baix cost, però després de la fallida de competidores com Spanair i a causa del gran creixement de Ryanair a Barcelona, s'ha transformat en una companyia tradicional sense perdre la seva identitat *low cost*, en termes de Vueling, en una línia aèria *new generation*.

La base principal i *hub* de Vueling des de la seva creació ha estat Barcelona – El Prat. Compta també amb un *hub* internacional a Roma – Fiumicino i base a Amsterdam – Schiphol, Florència i París – Orly. Actualment, la companyia vola a més de 120 destins de 37 països, i a partir de 2015, s'incrementaran fins al 150 destins. No forma part de cap aliança, però té acords de codi compartit amb les companyies Iberia, British Airways, LAN Airlines, Avianca i American Airlines.

La flota de Vueling, a juny de 2015, està formada per 115 aeronaus amb una edat mitja de 6,1 anys, i 62 ordres de compra per a ser entregades entre 2015 i 2020. De les 115 aeronaus, 111 són Airbus A320-200, i 4 Airbus A319-100, ambdues aeronaus de curt i mig radi. Aquesta característica de comptar només amb aeronaus de la mateixa família és molt habitual entre les companyies de baix cost ja que els hi permet estalviar costos de manteniment, habilitacions per a pilots i formació.

Els inicis de Vueling es situen a finals de l'any 2002, quan Sue Smith i Eduardo Fairen, dos emprenedors, van convèncer a Carlos Muñoz i Lázaro Ros de la viabilitat de una companyia aèria de baix cost situada a Espanya. Durant el següent any, es va procedir a la preparació del pla de negoci i el desenvolupament del branding i imatge corporativa. Paral·lelament, es va treballar en la cerca de socis estratègics que consolidessin el projecte a nivell industrial, empresarial i financer. Inicialment, l'accionariat de la companyia estava repartit entre Apax Partners, que controlava un 40%; Inversiones Hemisferio, relacionada amb el Grupo Planeta, amb un 30%; els fundadors de la companyia, amb un 23%; i V.A. Investor, societat d'inversió dels directius de JetBlue Airways, amb un 7%. Carlos Muñoz va ser nomenat conseller delegat i Lázaro Ros director general.

Vueling Airlines va iniciar les operacions el dia 1 de juliol de 2004 amb el vol Barcelona – Eivissa. La seva flota en aquell moment es formava per dos aeronaus Airbus A320-200, que operaven entre Barcelona, París, Brussel·les, Palma de Mallorca i Eivissa. L'any 2005, Madrid es va convertir en la segona base de Vueling, seguida el 2007 per la base a l'aeroport de París – Charles de Gaulle. Al desembre del 2007, s'obriria la quarta base a l'aeroport de Sevilla.

Des de l'1 de desembre de 2006, Vueling va començar a cotitzar a les borses de Barcelona, Madrid, Bilbao i València. Els bons resultats de la companyia, no tardaren en tornar-se del revés. Durant el primer trimestre de 2007, es va passar de 9,7 milions d'euros de benefici en l'any anterior a unes pèrdues de 22,01 milions d'euros. Més tard, el juny de 2007, Apax Partners, interessada en participar en una operació de compra de Iberia, va vendre la seva participació del 20,97% de Vueling. Aquesta transacció va provocar la caiguda del preu de les accions de la companyia fins a una sisena part de la cotització de sortida.

Aquesta situació economicofinancera insostenible va obligar a buscar una solució, com ara la fusió amb Clickair, empresa filial per a vols de baix cost de Iberia. La fusió va finalitzar al juliol de 2009, i Iberia va passar a controlar el 45,85% del capital, estant la resta repartit entre Nefinsa, amb un 4,15%; minoristes, 18,20%; institucions espanyoles, 10,40% i institucions estrangeres, 21,40%.

Vueling Airlines va tenir durant el primer semestre de 2009 unes pèrdues de 3,3 milions d'euros, tot i que al finalitzar l'any, va aconseguir uns beneficis de 27 milions d'euros, tendència que es repetiria durant els propers anys. A finals de 2011, la companyia va anunciar un pla d'expansió per al Aeroport de Barcelona - El Prat, que incloïa l'adquisició de 6 noves aeronaus Airbus, que comportaven la creació de 23 noves rutes, sobretot en el mercat escandinau on Spanair havia estat la principal competidora, i ara Vueling es presentava com la principal operadora. A l'octubre de 2012, es va anunciar una nova expansió per a Barcelona - El Prat amb la creació de 28 noves rutes des de l'aeroport, operant així 100 destins des de Barcelona, es va crear la nova classe Excellence, per al passatger de negocis; es va incorporar Wi-fi a bord; i va ser la fi del negoci *low cost*, per passar a ser una companyia de xarxa tradicional.

Al novembre de 2012, el grup IAG va llançar una OPA (Oferta Pública d'Adquisició) sobre el 100% de Vueling per valor de 209,3 milions d'euros. La intenció de IAG era mantenir la gestió de Vueling com a societat operadora independent, amb un model de negoci diferent al de la resta de societats operadores del grup. S'esperava que la integració de Vueling Airlines en el holding reforqués la diversificació geogràfica del grup, assolint una posició líder a Barcelona i de creixement a la resta d'Europa. A més, la operació permetia al grup comptar amb una plataforma *low cost*, generar possibles

sinergies en costos d'aprovisionaments i finançament, i repercutir en un augment del benefici net de IAG.

La OPA va concloure el dia 8 d'agost de 2013, quan la Comissió Nacional del Mercat de Valors va informar que els títols de Vueling quedarien exclosos de negociació de forma definitiva, un cop efectuada la liquidació de la Oferta Pública d'Adquisició d'Accions formulada per Veloz Holdco, filial de IAG, sobre la companyia catalana. Així doncs, Vueling és actualment part del grup IAG en un 100%, tot i que serà gestionada com una companyia diferenciada.

HISTÒRIA de IBERIA LÍNEAS AÉREAS de ESPAÑA S.A.

Iberia Líneas Aéreas de España, S.A. Operadora Unipersonal és la denominació social actual de la coneguda companyia aèria tradicional espanyola. El seu codi IATA és IB, i el seu codi OACI és IBE, així com el seu *callsign* és Iberia. Va ser fundada a l'any 1927 i té la seva seu social a Madrid. És una de les companyies aèries més antigues del món, i cotitzava a la Borsa de Madrid des de l'abril de 2001. Des de l'1 de gener de 2014 el president de la companyia és Luis Gallego. La seva base principal és el Aeroport Adolfo Suárez Madrid-Barajas. El Grup Iberia vola a més de 108 destins de 42 països, i ofereix 223 destins en codis compartits amb altres companyies aèries. Forma part de l'aliança de companyies aèries Oneworld, on destaquen companyies com American Airlines, British Airways o l'australiana Qantas.

La flota de Iberia, a juny de 2015, està formada per 76 aeronaus amb una edat mitja de 9,8 anys, i 19 ordres de compra. De les 76 aeronaus amb que compta Iberia, 32 són per a rutes de llarg radi, superiors als 10.000km. Entre les de llarg radi, la més comuna és el Airbus A340-600 amb 17 unitats, seguida de l'Airbus A330-300, amb 8 unitats i l'Airbus A340-300, amb 7. Pel que fa a la flota de curt i mig radi, el model més comú és el Airbus A321-200 amb 17 unitats, l'Airbus A319-100 amb 15 unitats i l'Airbus A320-200 amb 12 unitats.

Els inicis de Iberia es remunten al 28 de juny de 1927 quan l'empresari biscaí Horacio Echevarrieta va fundar la companyia durant la dictadura de Primo de Rivera com a monopoli del transport aeri espanyol. Fins a l'any 1939, després de la seva reactivació i sent convertida en la línia aèria del bàndol nacional durant la Guerra Civil, va realitzar únicament vols domèstics. A l'any 1944, Iberia va ser nacionalitzada i va passar a formar part del llavors *Instituto Nacional de Industria (INI)*. El 22 de setembre de 1946 va passar a la història com la primera línia aèria en volar entre Europa i Amèrica del Sud, connectant Madrid i Buenos Aires amb un Douglas DC-4. A partir de la dècada dels anys 60, Iberia va créixer fortament impulsada per l'augment del turisme a

Espanya, i el creixement de les rentes espanyoles i europees. A l'any 1987, Iberia junt amb els seus socis Deutsche Lufthansa i Air France, portaren a terme la iniciativa de estrenar el sistema informàtic Amadeus, el sistema de reserva informatitzat més utilitzat de l'actualitat.

A principis de la dècada dels anys 90, els directius del INI, propietaris de la majoria del capital de Iberia, plantejaren una estratègia de creixement de la companyia, amb l'objectiu de preparar la liberalització del sector aeri a la Unió Europea, prevista per al 1994. La expansió de la companyia es realitzà en el mercat llatinoamericà, amb l'adquisició de parts de les propietats de Aerolíneas Argentinas, la veneçolana Viasa i la xilena Ladeco. El resultat de la estratègia, que tenia com a objectiu dotar d'actius a Iberia davant d'un moviment de fusions entre companyies europees, va ser un fracàs. Les enormes pèrdues de Iberia, la van abocar a una situació insostenible. A través del govern espanyol, el INI va haver de realitzar dos ampliacions de capital per a salvar a Iberia de la fallida en la que va estar a l'any 1994. Poc després, es dugué a terme el procés de reajustament de Iberia, format per quatre punts principals: canvi de directius i gerents, sortida ordenada de les participacions llatinoamericanes, profunda reducció de costos i reajustament intern i inici del procés de privatització definitiva.

A l'any 1999, la companyia aèria va passar a formar part de l'aliança Oneworld. L'any 2001 va estar marcat per la sortida a borsa de Iberia, però no seria fins al 2002 que va passar a cotitzar al Ibex 35 fins al 2011 degut a la seva fusió amb British Airways.

Des de l'any 1997, Iberia franquícia la seva marca a la companyia aèria Air Nostrum, que opera una xarxa pròpia de vols regionals que són comercialitzats per Iberia. Al 2006, Iberia va tancar la seva base d'operacions a Barcelona, que no tornaria a obrir fins al 2010, i creà una línia aèria de baix cost anomenada Clickair, amb base a l'aeroport de Barcelona - El Prat. Durant l'any següent, Clickair es va convertir en la companyia líder a l'aeroport de Barcelona. A l'any 2009, Clickair es va fusionar amb Vueling, i Iberia va adquirir el 45% de les accions de la societat resultant.

Durant el juliol de 2008, Iberia i la companyia britànica British Airways van començar les negociacions per a la fusió. Es tractava d'una fusió a nivell econòmic ja que les dues parts mantindrien les seves pròpies marques dins de la societat resultant. Aquesta es convertiria en un dels grups aeris internacionals més grans del sector, la tercera companyia aèria a nivell mundial. Al novembre de 2009, els consells d'administració de Iberia i British Airways van donar el vistiplau a la fusió. Es creà una nova societat anomenada IAG (International Airlines Group), propietària de Iberia i British Airways.

A l'any 2011, Iberia i British Airways van deixar de cotitzar a borsa per ser substituïdes per IAG, que cotitza a la borsa de Londres i al Ibex 35. La seu social de IAG es troba a Madrid, mentre que la seu financera i operativa es troba a Londres.

A l'octubre de 2011, el consell d'administració de Iberia va aprovar la creació d'una filial per a vols de curt i mig radi denominada Iberia Express. El capital de la nova filial era de Iberia al 100%, i l'objectiu de la companyia es basava en aconseguir uns costos de producció més baixos en el negoci del curt i mig radi.

Durant els darrers anys, el 2013 ha estat l'any més negre en la història de Iberia registrant un descens dels passatgers transportats del 16,5%, i perdent al voltant d'un milió d'euros al dia¹. Les causes d'aquesta situació es deuen al descens del tràfic de passatgers a Espanya degut a la crisi econòmica, sumat a la competència feroç de les línies aèries de baix cost en els vols de curt i mig radi, i combinat amb la elevada estructura de costos, sobretot laborals, que presenta Iberia i que impedeix fer front a la competència.

BALANÇ DE SITUACIÓ: ANÀLISI VERTICAL I HORITZONTAL

L'anàlisi vertical o estàtic té com a finalitat conèixer la composició del balanç de situació i saber quines són les partides més importants, amb més pes econòmic, de la organització. Dividint cada element o massa patrimonial del balanç per el actiu total es coneixerà el pes relatiu de cada partida.

L'anàlisi horitzontal o dinàmic, a diferència de l'anterior, té com a finalitat conèixer com evoluciona cada partida, al llarg del període estudiat, que formen el patrimoni de la empresa. Es tracta de mesurar la variació de cada partida al llarg del temps, calculant el percentatge de variació positiva o negativa de cada element patrimonial.

Vueling

Es pot establir que Vueling al llarg del període estudiat, 2008 a 2013, ha disminuït el pes del actiu no corrent:

- A l'any 2008, l'actiu no corrent representava el 57% del actiu total. D'aquest actiu no corrent, amb un pes del 32,5% es troben els actius per impost diferit, seguit amb un 16,88% les inversions financeres a llarg termini.
- A l'any 2009, l'actiu no corrent disminueix lleugerament fins al 55%, tot i que augmenta en un 64% respecte el 2008. La importància de les inversions financeres a llarg termini, compostes per préstecs, fiances i partides a cobrar, segueix sent important amb un 20% i augmenta en un 71% respecte l'any anterior. L'augment correspon bàsicament a bestretes entregades als arrendadors de les aeronaus en concepte del programa de manteniment per import de 84,2 milions d'euros². Els actius per impost diferit representen un

¹ Cristina Galindo, 2013.

² Vueling Cuentas No Consolidadas 2009, nota de la memòria 9.1 - Inversiones financieras a largo plazo.

18%. Crida l'atenció l'augment de l'immobilitzat intangible del 5% al 2008 fins al 14% al 2009, que es tradueix en un augment del 87% respecte l'exercici anterior. El increment es produeix per l'adquisició d'aplicacions informàtiques de gestió, i per la incorporació dels *slots*³ de Clickair després de la fusió⁴.

- A l'any 2010, s'accentua la tendència del actiu no corrent a disminuir fins al 44,89%, fet que seguirà patent durant els propers anys. Tot i això, es manté pràcticament igual que al 2009. La importància dels actius per impost diferit segueix amb un 11,52%, i corresponen a bases imposables positives del exercici 2010 per valor de 58,134 milions d'euros, bases imposables negatives addicionals fruit d'ajustaments del fons de comerç per valor de 968 mil euros, i una base imposable positiva per diferències temporals per valor de 1,233 milions d'euros⁵. Les inversions financeres a llarg termini representen un 20%, i augmenten en un 16% respecte el passat exercici.
- A l'any 2011, l'actiu no corrent ja representa el 40% del total i registra un augment del 4% respecte al 2010. Les inversions financeres a llarg termini segueixen sent el principal actiu no corrent de la organització, amb un augment del 11% respecte al 2010, i l'immobilitzat intangible passa a ser la segona partida més important amb gaire bé un 11%. Ja que durant aquest exercici Vueling va implantar aplicacions i software de sistemes operatius i web perquè havien quedat obsolets⁶.
- A l'any 2012, l'actiu no corrent forma el 36% del total i segueix la mateixa tendència en les partides, gaire bé no existeixen diferències respecte al 2011. Continua la tendència alcista respecte els passats exercicis en un 3%.
- A l'any 2013, finalment l'actiu no corrent passa a formar el 29,16% del total, i augmenta en un 10% respecte al 2012. Disminueixen les inversions financeres a llarg termini, passant a ser el 9% del total i amb una davallada del 22%. Aquestes inversions financeres a llarg termini son préstecs, fiances i partides a cobrar, que corresponen bàsicament a bestretes entregades als arrendadors de les aeronaus, garanties per el pagament dels arrendaments i fiances entregades a aeroports. Les fiances als arrendadors de les aeronaus son garantia del manteniment d'aquestes. Així doncs, la davallada ve donada per una requalificació per import de 46,221 milions d'euros per reparacions de aeronaus durant el 2013 o que es preveuen realitzar al 2014, i com que s'estimen recuperar aquestes fiances en un període inferior a dotze mesos,

³ Un *slot* és un interval de temps reservat per realitzar una operació aèria com ara l'aterratge o l'enlairament.

⁴ Vueling Cuentas No Consolidadas 2009, nota de la memòria 6 -Inmovilizado intangible.

⁵ Vueling Cuentas No Consolidadas 2010, nota de la memòria 16.5 - Activos por impuesto diferido.

⁶ Vueling Cuentas No Consolidadas 2011, nota de la memòria 6 -Inmovilizado intangible.

s'han imputat a les inversions financeres a curt termini⁷. Els actius per impost diferit configuren el 5,82%. L'immobilitzat intangible representa el 8%. Pren importància amb un fort augment del 2070%, la partida d'immobilitzat material amb un 6,17%, dels quals un 5,82% és immobilitzat en curs i bestretes. Aquest fort augment ve donat per un pagament avançat de una comanda de flota de 62 aeronaus i opcions de compra per 58 aeronaus addicionals, amb un valor de 53,8 milions d'euros⁸.

Així doncs, queda patent la tendència a la baixa en la composició de l'actiu no corrent durant el període estudiat, i la importància de les partides de inversions financeres a llarg termini, immobilitzat intangible i actius per impost diferit, aquests últims a conseqüència d'ajustaments fiscals. D'altra banda, respecte els exercicis anteriors existeix una tendència constant a l'augment que es produeix al 2009, i es manté estable fins al 2013, on es registra un augment del 10%.

Per contra, durant el període analitzat, l'actiu corrent agafa una tendència a l'alça en quant a la configuració del actiu total:

- A l'any 2008, l'actiu corrent forma el 43% del total. La principal partida amb un 15% de pes són inversions financeres a curt termini. La segueix amb un 14,17% la partida d'efectiu i altres actius líquids equivalents, dels quals està tot format per la tresoreria. Amb un 9,34% es troba la partida deutors comercials i altres comptes a cobrar, dels quals un 5,9% corresponen a clients per vendes i prestacions de serveis a curt termini, seguit per un 3,1% d'altres deutors.
- A l'any 2009, augmenta lleugerament l'actiu corrent amb un 44%, el que suposa un augment del 66% respecte el 2008. Pren més importància la partida d'efectiu i altres actius líquids equivalents, amb un augment del 82%, formant un 28,63%, dels quals un 10,86% correspon a tresoreria i un 17,77% a altres. La tresoreria es compon de dipòsits bancaris convertibles en efectiu, sense restriccions i amb venciment inferior a tres mesos⁹. Les inversions financeres a curt termini, imposicions a fix termini en entitats bancàries destinades a rendibilitzar els excedents de tresoreria disponibles¹⁰, disminueixen fins al 6,5%, tot i que augmenten en un 20%. Els deutors comercials i altres comptes a cobrar es manté en un 8%, dels quals principalment, el 6,5%, corresponen a clients per vendes i prestacions de serveis a curt termini.

⁷ Vueling Cuentas No Consolidadas 2010, nota de la memòria 9.2 - Inversiones financieras a corto plazo.

⁸ Vueling Cuentas No Consolidadas 2010, nota de la memòria 7 - Inmovilizado material.

⁹ Vueling Cuentas No Consolidadas 2009, nota de la memòria 9.3 - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

¹⁰ Vueling Cuentas No Consolidadas 2009, nota de la memòria 9.2 - Inversiones financieras a corto plazo.

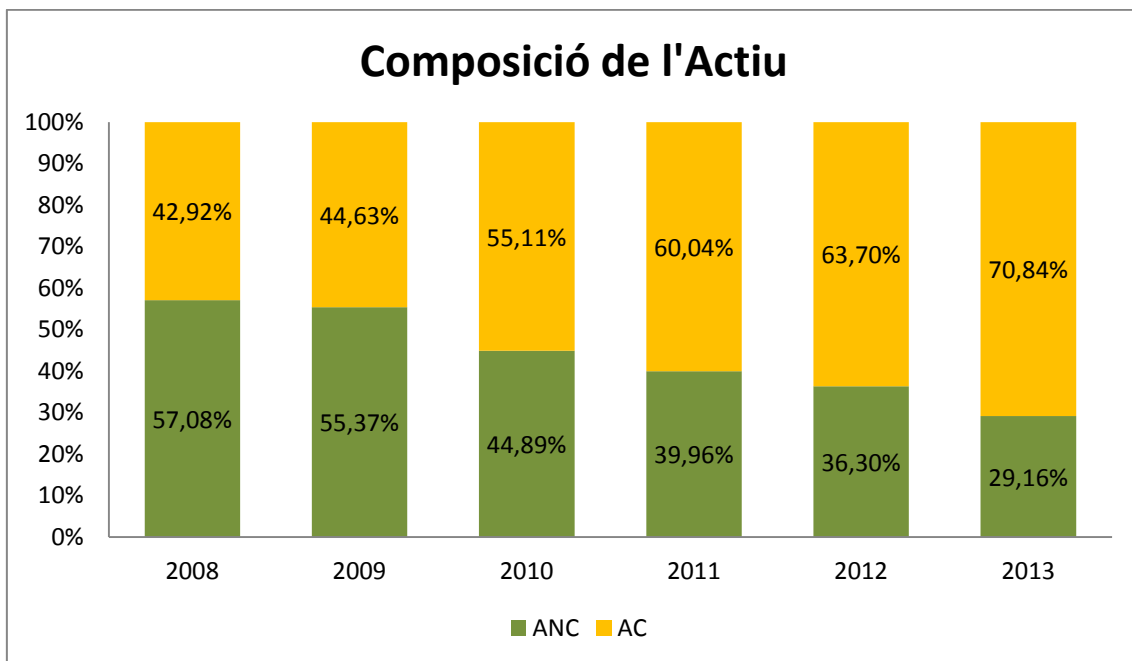
- A l'any 2010, l'actiu corrent ja forma el 55%, i augmenta en un 32% respecte l'exercici anterior. Durant aquest exercici es pot observar una reconfiguració de l'estructura del actiu corrent. La principal partida amb un 40,84% correspon a les inversions financeres a curt termini, que augmenta en un 86%. Aquestes inversions corresponen a dipòsits a termini fix amb venciment superior a 3 mesos, dipositats en entitats bancàries per tal de treure rendibilitat els excedents de tresoreria disponibles¹¹. La segueix la partida d'efectiu i altres actius líquids equivalents, amb un 7% que registra una davallada del 237% respecte el 2009, i amb un 6,2% els deutors comercials i altres comptes a cobrar.
- A l'any 2011, l'actiu corrent passa a ser el 60% del total, augmentant en un 21%. Les inversions financeres a curt termini representen el 48,45%, amb un augment del 28,22%. Aquest fet es deu a dos factors: en primer lloc, per els resultats dels fluxos de tresoreria positius generats durant el 2011; i en segon lloc, donat que es componen de avançaments als arrendadors de les aeronaus, aquesta partida ha augmentat per l'augment de les aeronaus operades durant l'exercici¹². La segueixen els deutors comercials i altres comptes a cobrar amb un 7,86%, augmenta respecte l'exercici anterior en un 32%. La tresoreria i altres actius líquids equivalents disminueix fins al 2,5%, amb una baixada del 140%.
- A l'any 2012, l'actiu corrent configura el 63,7% del total, i continua augmentant en un 17%. Com a resultat de les inversions financeres a curt termini dels exercicis anteriors, es pot observar com la principal partida passa a ser la tresoreria i altres actius líquids equivalents amb un 47,18%, que es tradueix en un augment del 95% respecte el 2011. Els deutors comercials i altres comptes a cobrar es mantenen en un 9,38%, augmentant en un 26%, i les inversions financeres a curt termini cauen fins al 6% amb una disminució del 600%.
- A l'any 2013, l'actiu corrent representa el 70,84% del actiu total, amb un increment del 53%. Es repeteix la tendència a les inversions financeres a curt termini, i aquestes representen el 42%, amb un augment del 883% respecte 2012. La segueixen l'efectiu i altres actius líquids amb un 16% i una disminució del 53%, i finalment els deutors comercials i altres comptes a cobrar es segueix mantenint estable i configuren un 11% i augmenta en un 63% respecte l'exercici anterior. L'augment de la partida deutors comercials i altres comptes a cobrar correspon a la incorporació de Vueling al grup IAG, i per tant,

¹¹ Vueling Cuentas No Consolidadas 2010, nota de la memòria 9.2 - Inversiones financieras a corto plazo.

¹² Vueling Cuentas No Consolidadas 2011, nota de la memòria 9.2 - Inversiones financieras a corto plazo.

augmenten a causa dels serveis prestats a empreses vinculades, sobretot, per vendes realitzades a través del canal de distribució de Iberia¹³.

Es pot veure com durant els exercicis estudiats, l'actiu corrent ha anat augmentant des del 43% fins al 70%, a més, des de l'any 2008 fins al 2013 es registra un augment del 957% en l'actiu corrent. També queda vista l'estratègia de la organització entre les inversions financeres a curt termini i l'efectiu i altres actius líquids equivalents, ja que durant els exercicis augmenta radicalment una i disminueix radicalment l'altra. D'altra banda, els deutors comercials i altres comptes a cobrar es manté estable i augmenta progressivament al llarg dels exercicis. En el gràfic 1, es pot observar clarament el increment de l'actiu corrent al llarg dels anys.



Gràfic 1 - Composició i evolució de l'Actiu de Vueling. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Vista la configuració de l'actiu, es procedirà a realitzar el mateix anàlisi sobre el passiu. En aquest cas, haurèm de distingir entre patrimoni net, passiu no corrent i passiu corrent. Pel que fa al patrimoni net es pot observar que:

- A l'any 2008, el patrimoni net forma el 31%. Principalment, es troba format per els fons propis.
- A l'any 2009, el patrimoni net forma un 34,78% del total. La composició d'aquest es manté com en l'exercici anterior, amb un 34,53% de fons propis, i amb un increment del 68% respecte el 2008.

¹³ Vueling Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 13 - Operaciones y saldos con partes vinculadas.

- A l'any 2010, el patrimoni net augmenta fins al 39% del passiu total. Segueix la tendència dels fons propis amb un 37,61%, i un augment del 26% respecte el passat exercici.
- A l'any 2011, el patrimoni net es manté en un 40,22%. El 33,75% el formen els fons propis, i es produeix un increment del 17% respecte el 2010, degut al augment de la reserva legal a causa de la entrada de Iberia en l'accionariat de Vueling¹⁴.
- A l'any 2012, el patrimoni net baixa fins a formar el 34,72% del total. Els fons propis formen el 33,81%, i existeix una disminució del 1,8% respecte l'exercici anterior.
- A l'any 2013, el patrimoni net configura el 33% del passiu total. La tendència segueix en els fons propis i continua el creixement del patrimoni net en un 31% respecte el 2012.

El passiu no corrent:

- A l'any 2008, el passiu no corrent representa el 14,8% del total. La principal partida és provisions a llarg termini amb un 14,27%, acaba de configurar el passiu no corrent la partida passius per impost diferit amb un ínfim 0,53%.
- A l'any 2009, el passiu no corrent augmenta fins al 30,15%, el que suposa un augment del 83% respecte el passat exercici. Aquest augment correspon al augment de provisions a causa de la fusió amb Clickair¹⁵. Les provisions a llarg termini són la principal partida amb un 26,4%, i pren importància el passiu per impost diferit amb un 3,15%. Apareix amb un 0,61% la partida deutes a llarg termini.
- A l'any 2010, el passiu no corrent forma el 28,14% del total, es registra un increment del 11%. Les provisions formen el 25,4%, i el passiu per impost diferit forma un 2,75%.
- A l'any 2011, el passiu no corrent augmenta lleugerament fins al 30%, amb un 20% de diferència respecte el 2010. Les provisions a llarg termini es mantenen en un 25,32%, i augmenta lleugerament el passiu per impost diferit amb un 4,72%, que suposa un augment del 50,45%. Aquest augment, correspon a diferències temporals de instruments financers a causa de la fusió amb Clickair¹⁶.
- A l'any 2012, el passiu no corrent passa a ser el 32% del total, augmentant un 17%. Les provisions a llarg termini es mantenen en un 28,31%, els passius per

¹⁴ Vueling Cuentas No Consolidadas 2011, nota de la memòria 11 -Patrimonio Neto.

¹⁵ Vueling Cuentas No Consolidadas 2009, nota de la memòria 12.1 -Provisiones.

¹⁶ Vueling Cuentas No Consolidadas 2011, nota de la memòria 16.6 -Pasivos por impuesto diferido.

impost diferit segueix en un 2,76%, i apareixen deutes a llarg termini que formen un 0,94%.

- A l'any 2013, baixa el passiu no corrent fins al 27,25% del total, tot i el increment del 17% respecte el 2012. La partida de provisions a llarg termini disminueix fins al 21,62%, els passius per impost diferit és manté en un 1,79%. Els deutes a llarg termini augmenten fins al 2,31%, que suposa un 240% d'augment, aquests són contractacions de instruments financers derivats amb l'objectiu de reduir evolucions desfavorables de la divisa USD¹⁷. Apareix la partida periodificacions a llarg termini amb un 1,52%.

Analitzant el passiu no corrent es pot concloure que al llarg dels anys estudiats, el pes de les partides es manté estable, així com el seu creixement. Els deutes a llarg termini representen una ínfima part del passiu no corrent, i les provisions a llarg termini, que probablement són provisions obligatòries que han de tenir les companyies per a grans reparacions, configuren durant tots els anys la principal partida del passiu no corrent amb un increment positiu al llarg dels exercicis.

El passiu corrent:

- A l'any 2008, el passiu corrent configura el 53,85% del total. La principal partida són els creditors comercials i altres comptes a pagar amb un 40,56%. La segueix amb un 11,7% les periodificacions a curt termini, i amb un 1,59% els deutes a curt termini
- A l'any 2009, el passiu corrent baixa fins al 35% del passiu total però registra un augment del 46%. La principal partida segueix sent els creditors comercials i altres comptes a pagar amb un 20,62%, seguida també de les periodificacions a curt termini amb un 8,41%, amb increments del 31% i 51% respectivament. Els deutes a curt termini formen un 3,52% i corresponen a pòlisses de crèdit que concedeix la Societat¹⁸. Apareixen els deutes amb empreses del grup i associades a curt termini amb un 2,5%.
- A l'any 2010, el passiu corrent forma el 32,86% del total, i un augment del 11%. Disminueix la partida de creditors comercials amb un 17,14%, i també baixen les periodificacions a curt termini amb un 6,61%. Augmenten els deutes a curt termini amb un 4,92%, que suposen un augment del 40%, i els deutes amb empreses del grup i associades a curt termini amb un 4,19% amb un increment del 50% respecte el 2009.
- A l'any 2011, el passiu corrent representa el 29,74% del total, registra un augment del 6%. Els creditors comercials i altres comptes a pagar es manté en

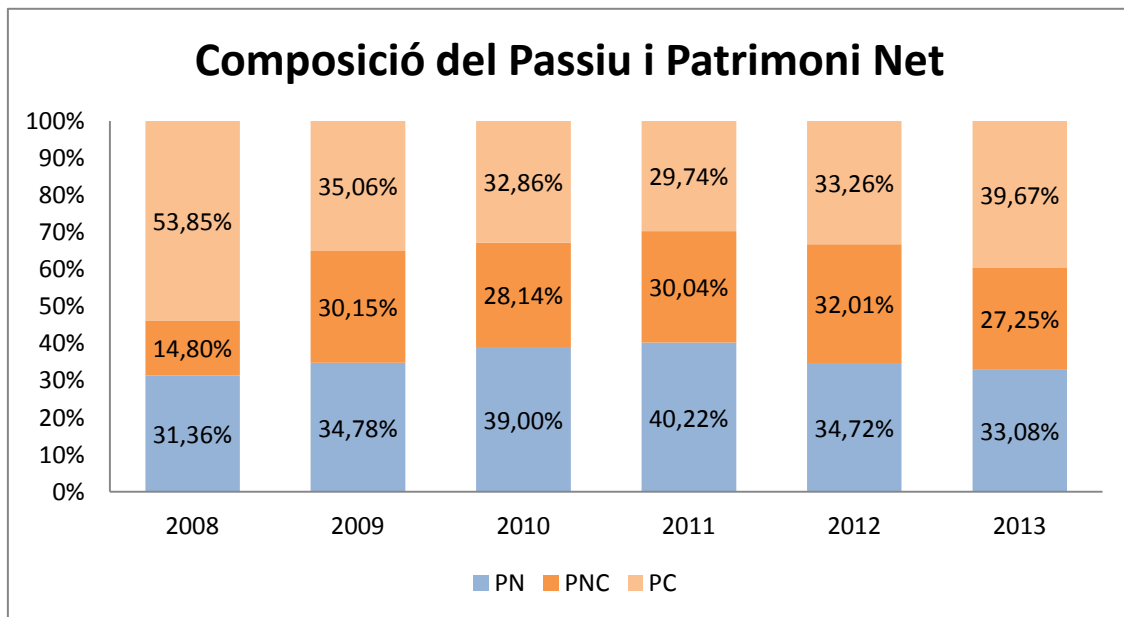
¹⁷ Vueling Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 14 -Instrumentos financieros derivados.

¹⁸ Vueling Cuentas No Consolidadas 2009, nota de la memòria 13 -Pasivos financieros.

16,94%, així com les periodificacions a curt termini amb un 6,59%. Els deutes amb empreses del grup i associades a curt termini augmenten fins al 5,46%, i per contra, baixen els deutes a curt termini fins al 0,76% amb una diferència negativa del 450% respecte el 2010.

- A l'any 2012, el passiu corrent augmenta lleugerament fins al 33,26%, amb un increment del 21%. Els deutors comercials formen el 18,65%, i desapareixen les periodificacions a curt termini. En canvi, apareix la partida deute amb característiques especials a curt termini formant un 7,96%. Els deutes amb empreses del grup i associades a curt termini es mantenen en un 4,10%, disminuint en un 17% respecte el 2011. Els deutes a curt termini augmenten fins al 1,57%, i apareix amb un 0,98% les provisions a curt termini.
- A l'any 2013, el passiu corrent augmenta fins al 39,67% del passiu total, que es tradueix en un augment del 64% respecte l'any anterior. Es segueix mantenint els creditors comercials com a principal partida en un 18,34%, augmentant en un 35%. Tornen a aparèixer les periodificacions a curt termini amb un 9,85%. Els deutes amb empreses del grup i associades a curt termini augmenten fins al 6,24%, evolucionant respecte el 2012 en un 110%, així com els deutes a curt termini amb un 1,99% i les provisions a curt termini amb un 3,24%.

Així doncs, el passiu corrent també manté tant les seves partides estables, com el seu augment al llarg dels anys. La principal partida són els creditors comercials i altres comptes a pagar, així com les periodificacions a curt termini. El nivell dels deutes a curt termini també es manté estable i en un nivell baix. El gràfic 2 mostra com la composició del passiu es manté en nivells similars al llarg dels anys.



Gràfic 2 - Composició i evolució del Passiu i Patrimoni Net de Vueling. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Iberia

Iberia al llarg del període estudiat, 2008 a 2013, es pot observar com, contràriament a Vueling, el pes del actiu no corrent va disminuint i, per tant, augmenta el pes del actiu corrent.

- A l'any 2008, el pes de l'actiu no corrent representa el 43,43% del total. Les principals partides són l'immobilitzat material amb un 19,79%, les inversions financeres a llarg termini amb un 11,31% i els actius per impost diferit amb un 10,6%.
- A l'any 2009, l'actiu no corrent augmenta fins al 46%, tot i que disminueix en un 4% respecte el 2008. L'immobilitzat material disminueix en un 7,76%, així com les inversions financeres a llarg termini en un 30%. Les principals partides continuen sent l'immobilitzat material configurant un 20,5%, els actius per impost diferit amb un 12,7% i les inversions financeres a llarg termini amb un 9,76%.
- A l'any 2010, l'actiu no corrent segueix agafant pes en l'actiu total i configura un 50,82%, amb un augment del 22,5% respecte l'exercici anterior. L'immobilitzat material segueix en un 18,8% i augmenta lleugerament respecte 2009, el principal augment es troba en les inversions financeres a llarg termini amb un creixement del 56%, passant a configurar el 18,83% del total. Els actius per impost diferit es manté en un 10% i disminueix lleugerament respecte el 2009.
- A l'any 2011, l'actiu no corrent forma el 54,27% del total, i pràcticament no existeix variació respecte l'exercici anterior. L'immobilitzat material augmenta en un 12%, configurant doncs un 23% del total. Els actius per impost diferit segueixen en un 11,5%, i es redueixen dràsticament les inversions financeres a llarg termini, formant ara un 9,72% i amb una disminució del 107% respecte el 2010. Pren importància la partida de inversions en empreses del grup i associades a llarg termini amb un augment del 74% i configurant un 9,3% del total.
- A l'any 2012, l'actiu no corrent augmenta en 10 punts, configurant un 65% i amb un augment respecte 2011 del 9,5%. L'immobilitzat material forma un 26%, i creix un 5% des de 2011. Les inversions financeres a llarg termini representen un 15%, amb un augment del 27%. Aquesta partida augmenta a causa d'un augment en els actius disponibles per a la venda corresponents a la participació de Iberia en Amadeus IT Holding S.A.¹⁹ Així com les inversions en empreses del grup i associades a llarg termini que formen un 11% i un creixement del 7%. Els actius per impost diferit es mantenen en un 12,5%.

¹⁹ Iberia Cuentas No Consolidadas 2012, nota de la memòria 6 - Inversiones financieras.

- A l'any 2013, l'actiu no corrent augmenta un 6% i forma un 68,7% del total. L'immobilitzat material disminueix en un 12,5% respecte 2012, i forma un 22,78%. Les inversions financeres a llarg termini representen un 21,6% i augmenten en un 50% respecte l'exercici anterior. Les inversions financeres en empreses del grup i associades a llarg termini representen un 10,8%, i no existeix diferència amb el 2012. Els actius per impost diferit es segueixen mantenint en un 12,3%.

Al llarg del període estudiat, es pot observar com la composició de l'actiu no corrent augmenta gradualment des de el 2008 amb un 43% fins al 2013 amb un 68%. La importància de l'immobilitzat material es manté al llarg del període, així com les inversions financeres.

Com a efecte de l'augment de l'actiu no corrent, es troba la disminució en el pes de l'actiu corrent respecte l'actiu total:

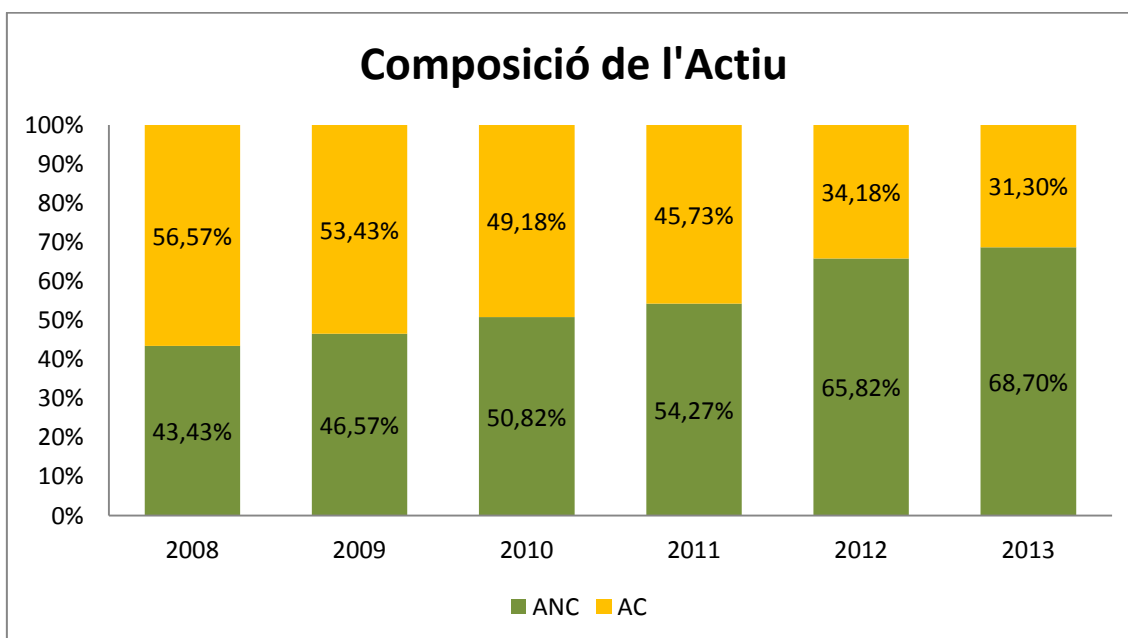
- A l'any 2008, l'actiu corrent forma un 56,57% del total. La principal partida és les inversions financeres a curt termini representant un 31%. Els deutors comercials representen un 10,5%, i l'efectiu configura un 10,35%.
- A l'any 2009, l'actiu corrent disminueix en un 18% respecte el 2008, i configura un 53%. Les inversions financeres a curt termini formen un 21,6%, tot i que disminueixen en un 61% respecte l'any anterior a causa de la disminució d'altres actius financers a curt termini, fundamentalment dipòsits, impositcions a termini fix i pagarés²⁰. L'efectiu augmenta en un 33% i passa a configurar un 17%. Els deutors comercials representen un 9,5% i es registra un descens del 22% en aquesta partida.
- A l'any 2010, l'actiu corrent representa un 49% i augmenta en un 8,2%. Les inversions financeres representen un 21% i augmenten en un 14,8% des de 2009. L'efectiu es manté en un 14%, i disminueix molt lleugerament respecte l'exercici anterior. Els deutors comercials formen un 9,37% i augmenten en un 13%.
- A l'any 2011, l'actiu corrent té un pes del 45% en l'actiu total, i disminueix un 15% respecte 2010. La principal partida és l'efectiu representant un 22,61% i amb un augment del 31%. Els deutors comercials augmenten en un 22% i representen un 13%. Es produeix un important descens en les inversions financeres a curt termini que passa a representar un 5,7% del total, amb una disminució del 303%. Aquest fort descens ve motivat per la disminució de les inversions en aquest tipus de productes financers, ja que la Societat considera

²⁰ Iberia Cuentas No Consolidadas 2009, nota de la memòria 6.2 - Inversiones financieras a corto plazo.

més adient invertir en productes de gran liquiditat comptabilitzats en Efectiu i altres actius líquids equivalents²¹.

- A l'any 2012, es produeix una forta disminució de l'actiu corrent respecte l'exercici anterior del 46% i passa a configurar un 34% de l'actiu total. La principal partida passa a ser els deutors comercials amb un 12,7%, tot i que disminueix en un 11%. L'efectiu representa un 11,93% i cau en un 107% respecte 2011. De la mateixa manera, les inversions financeres a curt termini representen gaire bé un 4% i cauen un 58%.
- A l'any 2013, l'actiu corrent representa un 31% del total i disminueix en un 6,82%. Els deutors comercials formen un 12%, amb un descens del 5%. Les inversions financeres a curt termini representen un 6,8%, amb un augment del 76%. Disminueix de manera pronunciada l'efectiu en un 41% respecte 2012, i configura un 6,91%.

Tal i com s'ha pogut observar, la composició de l'actiu corrent va disminuint al llarg dels anys estudiats, des del 2008 amb un 56% fins al 2013 amb un 31%. De la mateixa manera, també van disminuint les inversions financeres a curt termini, i de manera no tant patent, l'efectiu i altres líquids equivalents. Els deutors comercials és una partida que es manté estable al llarg del període, així com les existències, amb molt menor importància.



Gràfic 3 - Composició i evolució de l'Actiu de Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Seguint l'anàlisi es troba el passiu, dividit entre patrimoni net, passiu no corrent i passiu corrent. El patrimoni net:

²¹ Iberia Cuentas No Consolidadas 2011, nota de la memòria 6.2 - Inversiones financieras a corto plazo.

- A l'any 2008, el patrimoni net representa un 27% del passiu total. Es troba format principalment pels fons propis amb un 33%.
- A l'any 2009, el patrimoni net forma gaire bé el 30% del total, disminueix en un 1,4% respecte el 2008. Els fons propis disminueixen en un 19,4%, i representen el 31,4%.
- A l'any 2010, el patrimoni net representa el 34,7%, i augmenta en un 27% respecte l'exercici anterior. Els fons propis formen un 27,4% i augmenten lleugerament respecte el 2009.
- A l'any 2011, el patrimoni net segueix formant un 34%, però hi ha un descens del 9% respecte el 2010. Els fons propis formen un 28% i baixen en un 4%.
- A l'any 2012, el patrimoni net representa un 27,76%, però disminueix radicalment en un 34%. Els fons propis tenen un pes del 18,87%, però també disminueixen en un 64%.
- A l'any 2013, el patrimoni net configura un 16,95% del passiu total, amb una disminució del 37% respecte l'any anterior. Els fons propis cauen fins al 7,9%, disminuint en un 57% des de el 2012.

El patrimoni net sofreix una disminució des del 2008 fins al 2013. La tendència a la baixa és general, exceptuant el 2010. Com a resultat es pot observar que el patrimoni net pràcticament es redueix en un 50% des del 2008, configurant un 27%, fins al 2013, configurant un 16,95%.

Pel que fa l'anàlisi del passiu no corrent es troba que:

- A l'any 2008, el passiu no corrent forma un 31,9% del passiu total. La principal partida és les provisions a llarg termini amb un 23,32%, seguida de els deutes a llarg termini que formen un 7,18%.
- A l'any 2009, el passiu no corrent representa un 35% del total, i existeix una disminució del 1,8% respecte l'any anterior. Les provisions a llarg termini configuren un 24%, i disminueixen en un 6%. Els deutes a llarg termini representen el 6% del total, però existeix un descens del 34% respecte el 2008. Les periodificacions a llarg termini prenen importància amb un augment del 63%, i tenen un pes del 4,2%.
- A l'any 2010, el passiu no corrent disminueix fins al 33%, però augmenta en un 11% respecte el 2009. Les provisions a llarg termini formen un 19,4% i disminueixen en un 7%. Els deutes a llarg termini augmenten un 28% i configuren un 7% del total. Les periodificacions a llarg termini es mantenen en un 3,5%, i agafa importància també el passiu per impost diferit amb un 3,2% i un augment del 96% respecte el 2009.

- A l'any 2011, el passiu no corrent té un pes del 30,5%, i disminueix en un 16,45% respecte l'exercici anterior. Les provisions a llarg termini es mantenen en un 18%, però baixen un 14,5%. Els deutes a llarg termini segueixen en un 5,67% i disminueixen en un 32%. Les periodificacions a llarg termini representen un 3,5%, i els passius per impost diferit un 2,59%.
- A l'any 2012, el passiu no corrent configura un 32%, amb una disminució del 4,5% des del 2011. Les provisions a llarg termini es redueixen en un 8%, però segueixen estables configurant un 18,4%. Baixen els deutes a llarg termini un 29%, i formen un 4,82% del total. Augmenta en un 27% els passius per impost diferit, formant un 3,91%; i les periodificacions a llarg termini representen un 2,96%.
- A l'any 2013, el passiu no corrent augmenta fins al 38,2% del total i es registra un augment del 21,33% respecte l'exercici anterior. Les provisions a llarg termini configuren un 26% i augmenta un 45%. Els passius per impost diferit formen un 4%, i les periodificacions a llarg termini representen un 3,73%. Disminueixen marcadament els deutes a llarg termini en un 48%, i passen a tenir un pes del 2,43% del total.

Analitzant el passiu no corrent es conclou que es manté de una manera estable al llarg del període estudiat, ja que el 2008 forma un 31,9% del passiu total i al 2013 un 38%. Les provisions a llarg termini es la principal partida del passiu no corrent i és manté també de manera estable. Els deutes a llarg termini oscil·len durant els anys, tot i que la tònica principal es una disminució.

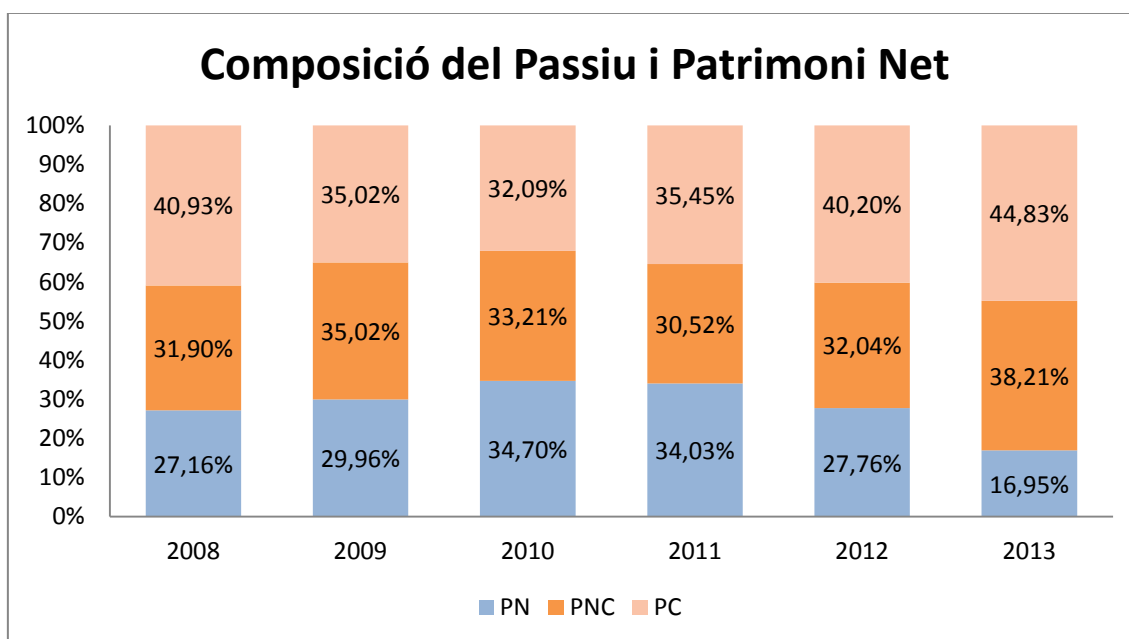
Per el passiu corrent s'analitza que:

- A l'any 2008, el passiu corrent forma el 40,93%. La principal partida es els creditors comercials que configuren un 29,16%. Els deutes a curt termini formen un 11,38%.
- A l'any 2009, el passiu corrent disminueix fins al 35% del total, i sofreix una baixada del 30%. Els creditors comercials es mantenen en un 28,92%, amb una baixada del 12%. Els deutes a curt termini baixen fins al 5,88% i disminueixen respecte el 2008 en un 116%.
- A l'any 2010, el passiu corrent segueix disminuint i forma el 32% del total, amb un augment respecte l'exercici anterior del 7,8%. Els creditors comercials augmenten en un 11,8%, i configura un 27,7%. Els deutes a curt termini es manté ara en un 4,18% i disminueix un 18% des del 2009.
- A l'any 2011, el passiu corrent representa el 35,45% del total, i puja respecte l'any anterior un 3,16%. Els creditors comercials formen el 29% del total, i disminueixen lleugerament un 2,27%. Els deutes a curt termini formen un

3,11% i baixen en un 43% respecte 2010. Apareix la partida de provisions a curt termini formant un 3,10% del total.

- A l'any 2012, el passiu corrent forma el 40,20% del total, i augmenta un 3,24% des de 2011. Els creditors comercials es redueixen en un 11,8% respecte l'any anterior i configura un 28,45%. Els deutes a curt termini configuren un 2,65% i baixen un 29%. Les provisions a curt termini augmenten un 61% i passen a formar un 8,83% del total.
- A l'any 2013, el passiu corrent augmenta un 13,46% respecte l'any 2012 i representa un 44,83% del passiu total. Els creditors comercials formen el 29% augmenten un 3,75%. Els deutes a curt termini configuren un 11,61%, amb un fort augment del 346%. Les provisions a curt termini disminueixen un 54% respecte 2012 i formen un 3,94% del total.

Així doncs, el passiu corrent manté la seva principal partida estable, els creditors comercials, al voltant del 29% del passiu total. Els deutes a curt termini es redueixen al llarg dels anys, tot i que augmenten de manera pronunciada el 2013.



Gràfic 4 - Composició i evolució del Passiu i Patrimoni Net de Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

COMPTE DE RESULTATS: ANÀLISI VERTICAL I HORITZONTAL

A través del anàlisi del compte de resultats es pretén saber quines són les principals despeses i ingressos de la empresa, i com aquests evolucionen al llarg dels períodes analitzats. De la mateixa manera que en l'anàlisi del balanç de situació, existeixen principalment dos tipus d'anàlisi: el vertical o estàtic, i el dinàmic o horitzontal.

L'anàlisi vertical o estàtic es molt similar a l'utilitza't per el balanç de situació, però canviant la variable clau. En l'anàlisi del balanç de situació el total és l'actiu, i en el cas de l'anàlisi del compte de resultats el total és el import net de la xifra de negocis. D'aquesta manera es pot conèixer la importància de cada partida respecte les ventes.

En l'anàlisi horitzontal o dinàmic es tracta simplement de veure com evoluciona cada partida de ingrés o despesa al llarg del període estudiat. Així es pot veure si les ventes han augmentat i si aquest augment ha estat superior o inferior al augment de les despeses d'explotació, o dels interessos dels deutes, etc. El càlcul a realitzar és idèntic a l'anàlisi horitzontal del balanç de situació, es tracta de calcular la variació percentual de cada partida.

Vueling

- A l'any 2008, el import net de la xifra de negocis és de 437.280.000€. Els aprovisionaments representen el -34,93%, és a dir, de cada 100€ que factura la empresa es gasta 34,93€ en aprovisionaments. La partida de altres ingressos d'explotació, ingressa per a l'empresa 2,49€ per cada 100€ facturats. Les despeses de personal representen el -12,72%. La partida altres despeses d'explotació forma el -63,06%. Existeix una amortització de l'immobilitzat que ascendeix al -0,6%. El resultat d'explotació durant aquest període és de -38.241.000€, xifra que representa el -8,75%. Per tant, de cada 100€ facturats, la empresa va perdre durant el 2008 8,75€.

Els ingressos financers representen un 0,56%, i no existeixen despeses financeres. Les diferències de canvi representen el -0,64%. Així doncs, el resultat financer tot just té importància ja que representa el -0,08%.

El resultat abans d'impostos és també negatiu, i ascendeix al -8,83%. Els impostos sobre beneficis en aquest període són positius, i representen el 10,78%. Finalment, el resultat de l'exercici ascendeix a 8.539.000€, és a dir, un 1,95% del total facturat.

- A l'any 2009, el import net de la xifra de negocis és de 597.962.000€, un augment del 36,75% respecte l'any anterior. Els aprovisionaments constitueixen un -17,70%, una disminució del 30,7% respecte 2008. La partida altres ingressos d'explotació també decreix respecte l'exercici anterior en un 53%, passant a conformar únicament un 0,84% del total. Les despeses de personal representen un -11,22%, tot i que augmenten en un 20,6%. Altres despeses d'explotació augmenta un 38%, i configura un -63,74%. L'amortització de l'immobilitzat augmenta en un 56%, però representa un ínfim -0,69%. Apareixen deterioraments i resultats per alienació de l'immobilitzat amb un -0,76%. Finalment, el resultat d'explotació és de 40.229.000€, el 6,73% del total facturat.

Els ingressos financers representen un 0,27%, i disminueixen respecte el 2008 en un 33%. Existeixen despeses financeres que conformen un -0,04% i diferències de canvi per valor de -0,25%. El resultat financer constitueix un -0,01%, un 78% menys que l'any anterior.

El resultat abans d'impostos ascendeix a 40.153.000€, un 6,71% del total. Els impostos sobre beneficis són de 12.376.000€, un -2,07%. Finalment, el resultat de l'exercici ascendeix a 27.777.000€, el 4,65% del total facturat, un augment del 225% respecte el 2008.

- A l'any 2010, el import net de la xifra de negocis és de 789.623.000€, un 32% més que el 2009. Els aprovisionaments durant aquest exercici augmenten un 73,45%, i representen el -23,25%. Altres ingressos d'explotació tot just té importància amb un 0,8% i un augment del 25%. Les despeses de personal constitueixen el -9,5%, i pugen un 11,84% respecte el 2009. Les altres despeses d'explotació també augmenten en un 23%, i conformen un -59,75%. L'amortització de l'immobilitzat és positiva, i té un lleu impacte del 0,73%. El resultat d'explotació és de 60.086.000€, un augment del 49% des de 2009, representant un 7,61% del total facturat.

Els ingressos financers augmenten un 108%, i representen el 0,42%, així com també augmenten un 600% les despeses financeres que formen un -0,2%. Les diferències de canvi durant aquest període són positives i representen un 0,49%. El resultat financer és positiu representant un 0,71%.

El resultat abans d'impostos té un valor de 65.707.000€, registrant un augment del 63% i amb un impacte del 8,32%. Al 2010, la organització gasta 19.712.000 € en impostos, que formen un -2,5%. Finalment, el resultat de l'exercici ascendeix a 45.995.000€, una pujada del 65,6% respecte l'any anterior. De cada 100€ facturats per l'empresa, el benefici després d'impostos ha estat de 5,82€.

- A l'any 2011, el import net de la xifra de negocis és de 856.170.000€, un 8,43% més que l'any anterior. Els aprovisionaments representen un -29,61%, amb un increment del 38%. Altres ingressos d'explotació és manté en un 0,81%, i un 9% d'augment des del 2009. Les despeses en personal constitueixen un -9,44%, i s'incrementen respecte l'exercici anterior en un 7,7%. Les altres despeses d'explotació conformen un -59,69% del total i augmenten un 8,33%. L'amortització de l'immobilitzat és negativa en aquest període amb un -0,77%. El resultat d'explotació ascendeix a 11.397.000€, representant un 1,33%, amb una forta baixada respecte l'any anterior del 81%.

Els ingressos financers augmenten un 212% i formen un 1,21% del total, així com també augmenten les despeses financeres un 106% conformant un -0,38%. Les diferències de canvi representen un -0,43%. El resultat financer forma un 0,4%, un decrement del 38%.

El resultat abans d'impostos ascendeix a 14.862.000€, un 1,74% del facturat, amb una baixada del 77%. Els impostos sobre beneficis representen un -0,52%, amb un valor de 4.479.000€, un 77% menys que el 2010. Finalment, el resultat de l'exercici és de 10.383.000€, el 1,21% del total facturat, que es tradueix en una disminució del 77% des de l'exercici anterior.

- A l'any 2012, el import net de la xifra de negoci és 1.091.074.000€, un augment del 27,44%. Els aprovisionaments augmenten un 34%, configurant un -31,16%. Altres ingressos d'explotació puja un 56% respecte l'any anterior, conformant un 0,99%. Les despeses de personal augmenten en un 17,55%, i formen un -8,71%. Les altres despeses d'explotació augmenten un 22,72% i composen un -57,48%. L'amortització de l'immobilitzat representa un -0,59%, amb un lleuger decrement del 3%. El resultat d'explotació té un valor de 33.238.000€, un augment del 191% respecte 2011, i representa un 3,05% de la facturació total. Els ingressos financers composen un 0,95%, amb un augment del 0,56%. Les despeses financeres tenen un fort increment del 82%, conformant un -0,54%. Les diferències de canvi representen un 0,22%. El resultat financer sofreix un fort augment del 98% respecte l'any anterior, i forma el 0,63% del total.

El resultat abans d'impostos s'incrementa en un 170% respecte el 2011, i ascendeix a 40.127.000€, un 3,68% del total. Els impostos sobre beneficis tenen un valor de 11.795.000, un -1,08%. Finalment, el resultat de l'exercici és de 28.332.000€, amb un augment del 172%. Durant aquest període l'empresa ha generat 2,6€ de benefici per cada 100€ facturats.

- A l'any 2013, el import net de la xifra de negoci és de 1.394.201.000€, un 27,78% més que a l'any 2012. Els aprovisionaments es mantenen en un -29,23%, i un augment del 20% respecte el passat exercici. Altres ingressos d'explotació conforma un 0,67% amb una baixada del 14%. Les despeses de personal augmenten un 16%, i constitueixen un 7,91% de la facturació total. Les altres despeses d'explotació composen un -53,24%, i pugen un 18,35%. L'amortització de l'immobilitzat també creix en un 4,57%, i conforma el -0,48%. El resultat d'explotació ascendeix a 136.824.000€, un fort augment del 311% respecte el 2012, i configura un 9,81% del total.

Els ingressos financers representen un 0,75%, amb un lleuger augment del 1,1%. Les despeses financeres també augmenten en un 180%, i composen un -1,19% del total. Les diferències de canvi són positives en un 0,14%. Així doncs, el resultat financer és negatiu i té un decrement del 160%, composant un -0,30% del total.

El resultat abans d'impostos és de 132.607.000€, un augment pronunciat del 230% i que constitueix un 9,51% de la facturació total. Els impostos sobre beneficis ascendeixen a 39.214.000€, un augment del 232%, composant un -

2,81%. Finalment, durant aquest període el resultat de l'exercici és de 93.393.000€, que constitueix un 6,70% de la facturació total, un increment del 229%.

Tal i com s'ha pogut observar, la empresa Vueling ha anat augmentant la seva facturació al llarg del període estudiat. Des del 2008 fins al 2013, ha triplicat la seva facturació fins assolir els 1.394.201.000€. De la mateixa manera que ha anat augmentant la facturació, també ho han fet les diferents partides. Els aprovisionaments es mantenen estables amb petites variacions al voltant del 27,65%. Els aprovisionaments es componen bàsicament per el consum de combustible de les aeronaus²². La partida d'altres ingressos d'explotació no té massa importància en el compte de resultats, tot i que també es manté estable al voltant del 1,1%. Els altres ingressos d'explotació es tracten de ingressos per publicitat i subvencions de assignacions gratuïtes de drets d'emissions de gasos d'efecte hivernacle.²³ És també visible, les despeses de personal, que es situen en gaire bé un 10%. A l'any 2013, Vueling comptava amb 1.937 treballadors, dels quals principalment es repartien entre pilots i auxiliars de vol²⁴. La principal despesa la configura les altres despeses d'explotació, al voltant del 59,5%, la gran majoria en serveis exteriors. En aquesta partida es troben les despeses d'explotació característiques d'una companyia aèria²⁵:

- Assistència en terra a passatgers, amb un 21,51%.
- Arrendament d'aeronaus i altres, amb un 19,02%.
- Manteniment d'aeronaus, amb un 18,25%.
- Control aeri, amb un 15,44%.
- Taxes aeroportuàries, amb un 12,99%.
- Subministraments i altres despeses, amb un 4,46%.
- Serveis professionals independents, amb un 3,31%.
- Publicitat, amb un 3,20%.
- Assegurances, serveis bancaris i altres, amb un 1,84%.
- Tributs, amb un 0,02%.

Iberia

- A l'any 2008, el import net de la xifra de negocis és de 5.188.000.000€. Els aprovisionaments formen el -35,93% del total facturat. Altres ingressos d'explotació constitueixen un 4,49%. Les despeses en personal representen el -25,31% de la facturació. Les altres despeses de d'explotació configuren un -41,11%. L'amortització de l'immobilitzat és negativa en un -3,82%. El resultat

²² Vueling Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 16.2 - Aprovisionamientos.

²³ Vueling Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 16.4 - Otros ingresos.

²⁴ Vueling Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 16.5 - Personal.

²⁵ Vueling Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 16.6 - Otros gastos de explotación.

d'exploació és de -4.000.000€, és a dir, un -0,08% de la facturació total. Per cada 100€ facturats el 2008, la empresa va perdre 0,08€.

Els ingressos financers representen un 2,64% del total, i les despeses financeres són de un -1%. El deteriorament i resultat per alienació de instruments financers significa un -0,5%. Per tant, el resultat financer és del 0,58% de la facturació total.

Tot i que el resultat d'exploació ha estat negatiu durant aquest període, gràcies al resultat financer positiu el resultat abans d'impostos ha estat de 26.000.000€, un 0,5% del total. Els impostos sobre beneficis han estat de 1.000.000€, un -0,02%. Finalment, el resultat de l'exercici és 25.000.000€, un 0,48% de la facturació total.

- A l'any 2009, el import net de la xifra de negocis ha ascendit a 4.212.000.000€, una disminució del 18,81% respecte el 2008. Els aprovisionaments han descendit en un 24,4%, configurant un -33,45% del total. Els altres ingressos d'exploació també s'han reduït en un 32%, passant a representar un 3,75% de la facturació. Les despeses de personal s'han incrementat en un 2%, i formen un -31,79%. Les altres despeses d'exploació han baixat en un 6,8%, i constitueixen un -47,2%. L'amortització de l'immobilitzat ha estat del -4,15%, un 11,6% menys que l'exercici anterior. El resultat d'exploació ha esdevingut negatiu i ascendeix a -475.000.000€, un -11,28%, és a dir que Iberia va perdre 11,28€ de cada 100€ venuts.

Els ingressos financers van representar un 1,52%, un 53% menys que l'any anterior. Les despeses financeres també es van reduir en un 23%, passant a configurar un -0,95%. Les diferències de canvi van representar un -0,4%, i el deteriorament dels instruments financers un 0,5%. Així doncs, el resultat financer va representar el 0,76% de la facturació total, un 6,67% més que el 2008. El resultat abans d'impostos va assolir els -443.000.000€, arribant a representar un -10,52% del total. Els impostos sobre beneficis van ser positius en 162.000.000€, un 3,85%. És a dir, la Societat no va pagar impostos, ans al contrari, va rebre 162 milions d'euros que van permetre disminuir dràsticament les pèrdues. Aquest fet es deu a diferències temporals amb origen en exercicis anteriors i altres deduccions²⁶. Finalment, el resultat de l'exercici va ser força negatiu, -281.000.000€, un -6,67% de les vendes.

- A l'any 2010, el import net de la xifra de negoci va créixer en un 8,54% respecte l'exercici anterior, el que es tradueix en 4.212.000.000€. Els aprovisionaments es van reduir en un 4,76%, representant el -2,44%. Els altres ingressos d'exploació també van baixar en un 4,43%, un 3,31% del total. Les despeses de

²⁶ Iberia Cuentas No Consolidadas 2009, nota de la memòria 13.2 - Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal y el gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades.

personal descendeixen en gaire bé un 4%, i formen un -28,21%. Les altres despeses d'explotació, baixen en un 2% respecte el 2009, i conformen un -42,75%. L'amortització de l'immobilitzat forma el -3,79% del total. Per tant, el resultat de l'exercici és de -35.000.000€, un -0,77% de la facturació total.

Els ingressos financers per aquest període es redueixen un 57%, constituint un 0,59%. Les despeses financeres també es redueixen en un 15%, representant un -0,75%. Les diferències de canvi i el deteriorament i resultat per alienació de instruments financers representen un 0,11% i un 2,33% respectivament. Així doncs, el resultat financer forma el 2,22% del total, un augment molt significatiu respecte el 2009, augmentant un 215%.

El resultat abans d'impostos és positiu, gràcies al resultat financer, i ascendeix als 66.000.000€, un 1,45% de les vendes. Els impostos sobre beneficis són de 4.000.000, un -0,09% del total. Finalment, el resultat de l'exercici és de 62.000.000€, un 1,36% del import net de la xifra de negocis.

- A l'any 2011, el import net de la xifra de negocis va ser de 4.640.000.000€, un 1,78% més que el 2010. Els aprovisionaments augmenten un 18,78%, i es mantenen en un -34,35%. Els altres ingressos d'explotació creixen un 10,6%, i configuren un 3,6%. Les despeses de personal augmenten molt lleugerament en un 0,86%, i formen un -27,95%. Les altres despeses d'explotació segueixen en un -41,55%, i disminueixen un 1,08%. L'amortització de l'immobilitzat representa un -3,69%. El resultat d'explotació és de -103.000.000€, un -2,22% del total facturat, i un augment en les pèrdues del 194% respecte el 2010.

Els ingressos financers augmenten un 88%, representant un 1,1%. Les despeses financeres també creixen en un 35%, i formen el -0,99%. El resultat financer durant el període ha estat del 0,11% sobre la facturació total, un 95% menys que l'any anterior.

El resultat abans d'impostos segueix sent negatiu, en -98.000.000€, el que constitueix un -2,11% del total. Els impostos sobre beneficis han estat positius i per valor de 36.000.000€, per la mateixa raó que a l'any 2009²⁷. Finalment, el resultat de l'exercici ha estat de -62.000.000€. Així doncs, per cada 100€ facturats, han perdut 1,34€.

- A l'any 2012, el import net de la xifra de negocis va ascendir a 4.532.000.000€, un 2,33% menys que l'exercici anterior. Els aprovisionaments han augmentat en un 10,66%, i configuren un -38,92% del total. Els altres ingressos d'explotació representen un 3,95%, amb un augment del 7,2%. Les despeses de personal s'incrementen en un 13,65%, i formen un -32,52%. Les altres despeses d'explotació es mantenen en un -42,14%. L'amortització de l'immobilitzat

²⁷ Iberia Cuentas No Consolidadas 2011, nota de la memòria 12.2 - Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal y el gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades.

configura un -3,68%. El resultat d'explotació durant aquest període és totalment negatiu, assolint unes pèrdues de -564.000.000€, un augment en les pèrdues del 447% respecte l'any anterior. L'impacte del resultat d'explotació en el total facturat és del -12,44%.

Els ingressos financers es redueixen en un 45%, constituint un 0,62%, mentre que les despeses financeres assoleixen el -0,97%, així com les diferències de canvi un -0,11%. El resultat financer representa el -0,93%, sent el primer exercici en el qual es registren pèrdues en el resultat financer. El resultat abans d'impostos ascendeix als -606.000.000€, un -13,37% del total. Els impostos sobre beneficis són de 7.000.000€, un -0,15%. Finalment, el resultat de l'exercici és de -613.000.000€, un augment en les pèrdues del 888% respecte l'any anterior. Així doncs, per cada 100€ facturats, han perdut 13,53€.

- A l'any 2013, el import net sobre la xifra de negocis és de 3.818.000.000€, disminuint les vendes en un 15,75% respecte el passat exercici. Els aprovisionaments disminueixen en un 24%. Els altres ingressos d'explotació augmenten un 3,91% i es mantenen en el 4,87%. Les despeses de personal es redueixen en un 9,77%, formant un -34,83%. Les altres despeses d'explotació també es redueixen en un 8,53%, i representen un -45,76%. L'amortització de l'immobilitzat és del -4,14%. El resultat d'explotació segueix sent negatiu i molt elevat, ascendint a -519.000.000€, un 8% menys que l'any anterior, però amb un impacte del -13,59% del total facturat.

Els ingressos financers es redueixen un 71%, i configuren un 0,21%. Les despeses financeres es mantenen idèntiques al exercici anterior, amb un -1,15%. Les diferències de canvi són del -0,26%. Així doncs, el resultat financer representa el -0,79%, un 28% menys de pèrdues que el 2012.

El resultat abans d'impostos és de -549.000.000€, un -14,38% del total, una disminució del 9,41% respecte el passat exercici. Els impostos sobre beneficis són positius per un valor de 1.000.000€, tal i com passa els anys 2011 i 2009²⁸. Finalment, l'any 2013, el resultat de l'exercici ha estat de -548.000.000€, una reducció del 10,60%. Per cada 100€ venuts, Iberia va perdre 14,35€.

Tot al contrari que Vueling, la trajectòria econòmica d'Iberia al llarg dels períodes estudiats ha estat negativa. La empresa ha anat reduint la seva facturació al llarg dels anys, assolint la facturació més alta al 2008, amb 5.188.000.000€, i la més baixa al 2013, amb 3.818.000.000€, una diferència de 1.370.000.000€. En el import net de la xifra de negocis es diferencien els mercats domèstics, mig radi i llarg radi. El pes de cada mercat al 2013 és del 7,41% en domèstic, 22,35% el mig radi i 70,24% el llarg

²⁸ Iberia Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 12.2 - Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal y el gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades

radi²⁹. Els aprovisionaments es mantenen al voltant del -34,52%, format bàsicament per el consum de combustible de les aeronaus i recanvis per la flota aèria³⁰. Els altres ingressos d'explotació es mantenen en un 4%, i es componen de ingressos comissions cobrades a altres companyies aèries per la venda de bitllets, ingressos per lloguers, i altres ingressos diversos³¹. Les despeses en personal són, al llarg del període estudiat, del 30,1%. A l'any 2013, Iberia té una plantilla de 17.630 treballadors, principalment format per personal de terra, és a dir, administratius tècnics aeronàutics, etc, i en menor mesura format per auxiliars de vol i pilots³². De la mateixa manera que a Vueling, per el fet de ser empreses aeronàutiques, la principal despesa la forma les altres despeses d'explotació, bàsicament en serveis exteriors³³. El desglossament d'aquesta partida i el pes de cada servei a l'any 2013 és:

- Serveis de trànsit aeri, 16,49%.
- Lloguer de flota aèria, 17,06%.
- Taxes de navegació, 7,61%.
- Manteniment flota aèria, 14,65%.
- Despeses comercials, 8,99%.
- Despeses sistema de reserves, 3,32%.
- Altres lloguers, 4,12%.
- Serveis a bord, 3,78%.
- Altres manteniments, 2,35%.
- Despeses d'escala, 1,55%.
- Indemnitzacions a passatgers, equipatges i càrrega, 0,80%.
- Cànon, 1,14%.
- Despeses per incidències, 0,69%.
- Pèrdues i variació de provisions de crèdits comercials, 2,00%.
- Altres despeses d'explotació, 15,46%.

²⁹ Iberia Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 14.1 - Importe neto de la cifra de negocios.

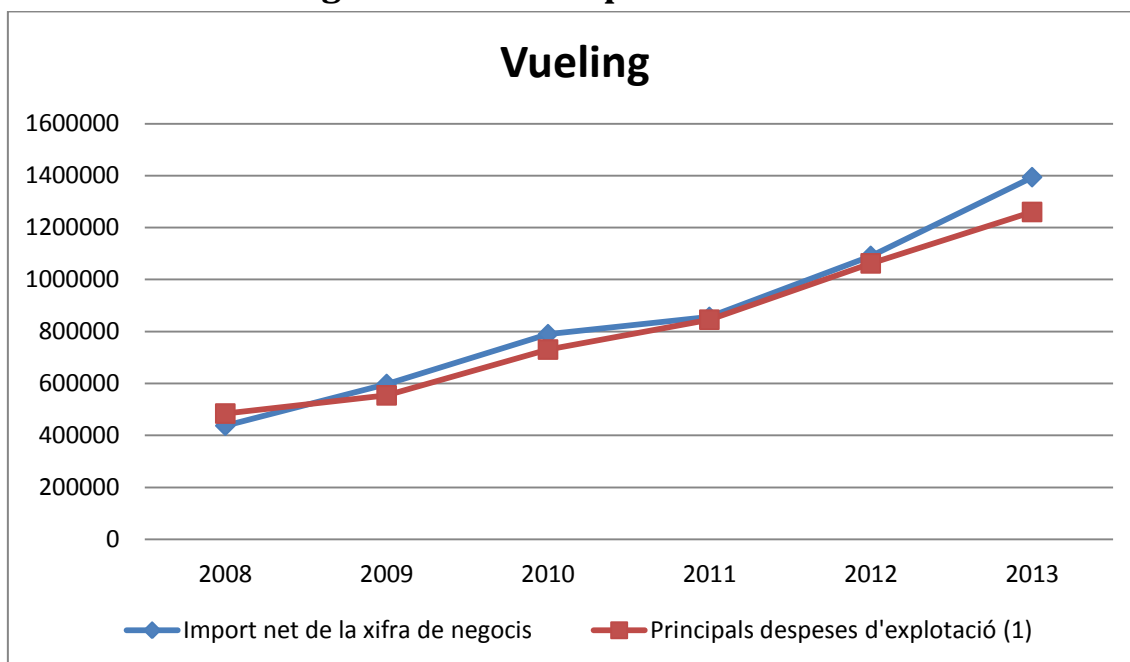
³⁰ Iberia Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 14.3 - Aprovisionamientos.

³¹ Iberia Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 14.2 - Otros ingresos de explotación.

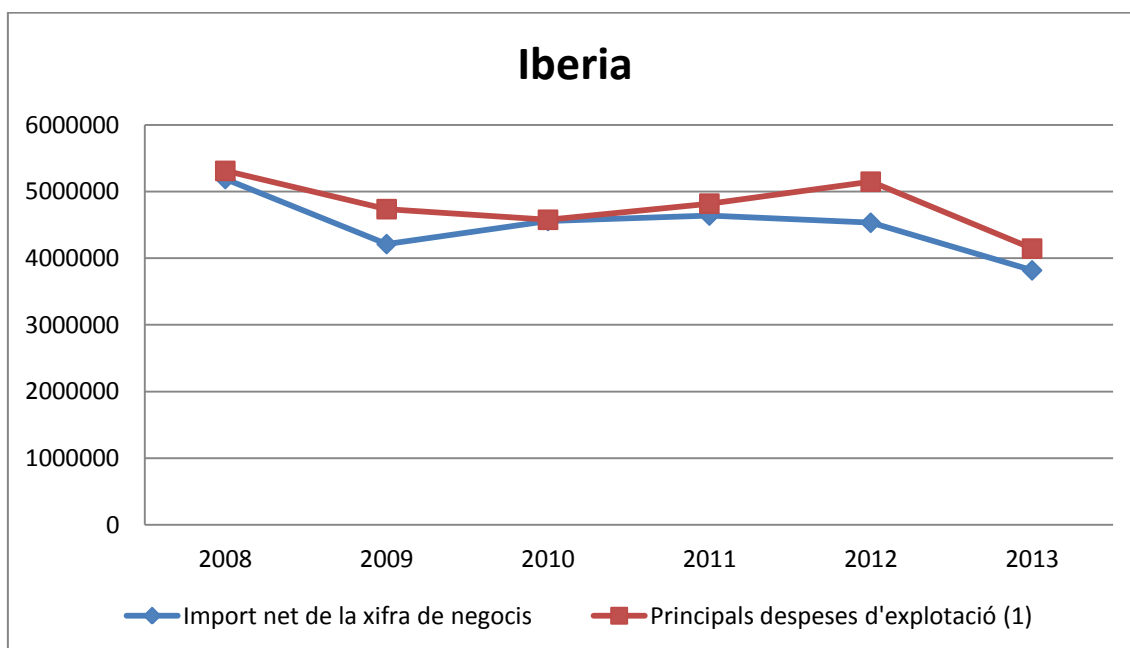
³² Iberia Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 14.4 - Personal.

³³ Iberia Cuentas No Consolidadas 2013, nota de la memòria 14.5 - Otros gastos de explotación.

Comentaris Vueling vs Iberia - Compte de Resultats



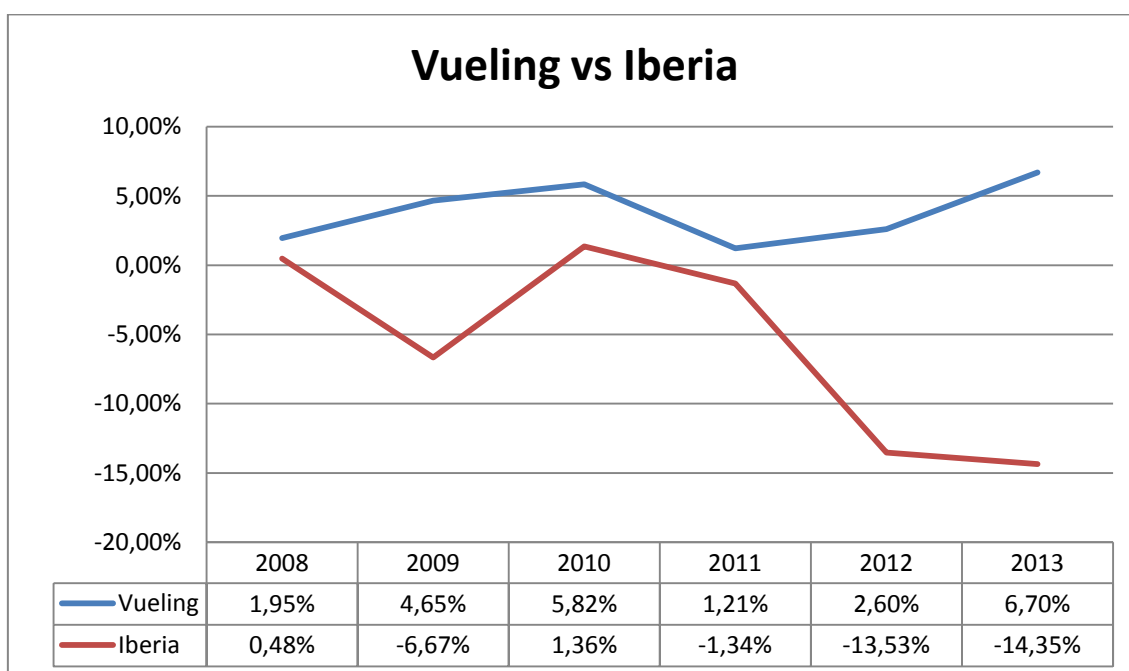
Gràfic 5 - Vueling - Import net de la xifra de negocis vs Principals despeses d'explotació. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.



Gràfic 6- Iberia - Import net de la xifra de negocis vs Principals despeses d'explotació. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

En els Gràfics 5 i 6 s'ha realitzat una comparativa entre el import net de la xifra de negocis i les principals despeses d'explotació en valors absoluts. En ambdós casos, s'han considerat com a principals despeses d'explotació les partides Aprovisionaments, Despeses en personal i Altres despeses d'explotació. Així doncs, tal i com es pot

observar, els gràfics manifesten com, deixant de banda el volum de l'explotació i les despeses, en el cas de Vueling, la facturació és al llarg dels anys superior a les principals despeses. En canvi, en el cas de Iberia, és pot observar com des del 2008, les principals despeses ja superen la facturació. Aquest fet, manifesta la mala situació de Iberia al llarg del període estudiat, ja que per realitzar la activitat econòmica principal es destinen més recursos dels que es facturen.



Gràfic 7 - Comparativa Iberia vs Vueling - Retorn de la inversió. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

El Gràfic 7 mostra una comparativa entre el retorn de la inversió de Vueling i de Iberia expressat en percentatge. Per obtenir aquests percentatges s'ha dividit el resultat de l'exercici entre el import net de la xifra de negoci. Vueling presenta al llarg dels anys un retorn positiu de la inversió, sent el 2013 el any en que s'ha aconseguit un major percentatge, el 6,70%. D'altra banda Iberia, ha presentat retorns negatius de la inversió o extremadament baixos. El millor resultat és el 2010 amb un 1,36%. Els resultats són visiblement negatius per als anys 2012 i 2013, on el percentatge ascendeix fins al -13,53% i el -14,35 respectivament.

ANÀLISI FINANCER

L'anàlisi financer de Vueling i Iberia, tant a curt com a llarg termini, permet conèixer la situació d'aquestes dues empreses a través dels seus indicadors o ràtios de solvència i liquiditat. L'anàlisi financer es fa sobre el balanç de situació de la empresa. Cal destacar la diferència entre liquiditat i solvència. Mentre que la liquiditat té una perspectiva a curt termini, la solvència fa referència a la continuïtat indefinida de l'empresa.

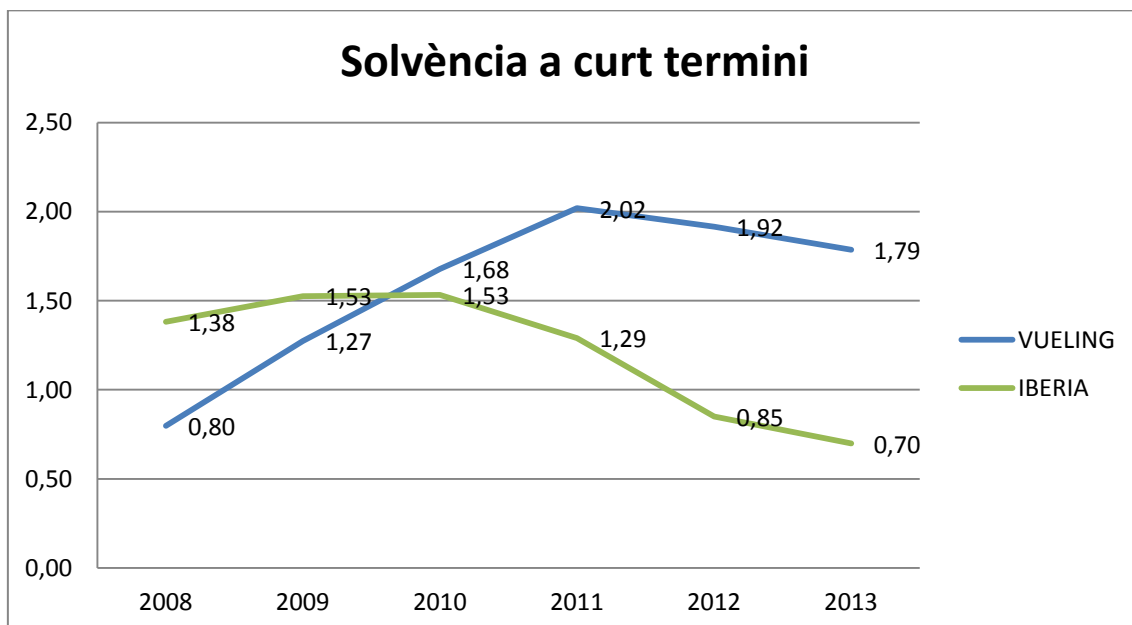
A continuació, es tractarà d'establir si aquestes empreses es troben en una situació d'equilibri financer, o si, per el contrari, es previsible l'aparició de desequilibris que comprometin el futur d'aquestes, o que impedeixin assumir el compromís de futurs pagaments.

Solvència a curt termini

Es calcula dividint l'actiu corrent entre el passiu corrent. Es la ràtio més utilitzada per mesurar la solvència a curt termini, i indica el grau en el qual els drets dels creditors a curt termini es troben coberts per els actius que s'esperen convertir en efectiu en un període semblant al que s'espera el venciment de les obligacions.

$$\text{Solvència a curt termini} = \frac{\text{Actiu Corrent}}{\text{Passiu Corrent}}$$

El resultat òptim es sol trobar al voltant de 1,5. Per sota de 1,5 la empresa pot no disposar dels béns i drets necessaris per afrontar les seves obligacions a curt termini, en canvi, per sobre de 1,5 la empresa pot disposar de massa actius corrents que perdent valor al llarg del temps per no estar invertits.



Gràfic 8 - Evolució de la solvència a curt termini de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

En el Gràfic 8 es pot observar les diferències entre la solvència de Vueling i la de Iberia. A primera vista es veu l'evolució positiva de Vueling, en contra de la evolució negativa de Iberia. Mentre que durant els anys 2008-2010 Iberia es manté en els nivells ideals de solvència, Vueling va augmentant aquesta des de nivells de baixa solvència fins que al 2010 assoleix el 1,68. En canvi, durant el període 2011-2013 Iberia veu molt reduïda la seva solvència a curt termini, per contra de Vueling, que disposa d'una altíssima solvència.

Analitzant cada companyia per separat es troben les causes d'aquesta evolució. En el cas de Vueling, donat que la solvència depèn en gran mesura de l'actiu corrent, es pot concloure que l'augment d'aquesta, ve donada per l'augment del volum i la importància del seu actiu corrent al llarg dels períodes estudiats, tal i com s'ha vist en el Gràfic 1 sobre la composició i evolució de l'actiu total de Vueling. En el cas d'Iberia, passa tot el contrari. L'actiu corrent d'Iberia va disminuint al llarg del període estudiat, tal i com s'ha vist en el Gràfic 3, per tant, la seva solvència es veu afectada per aquest fet.

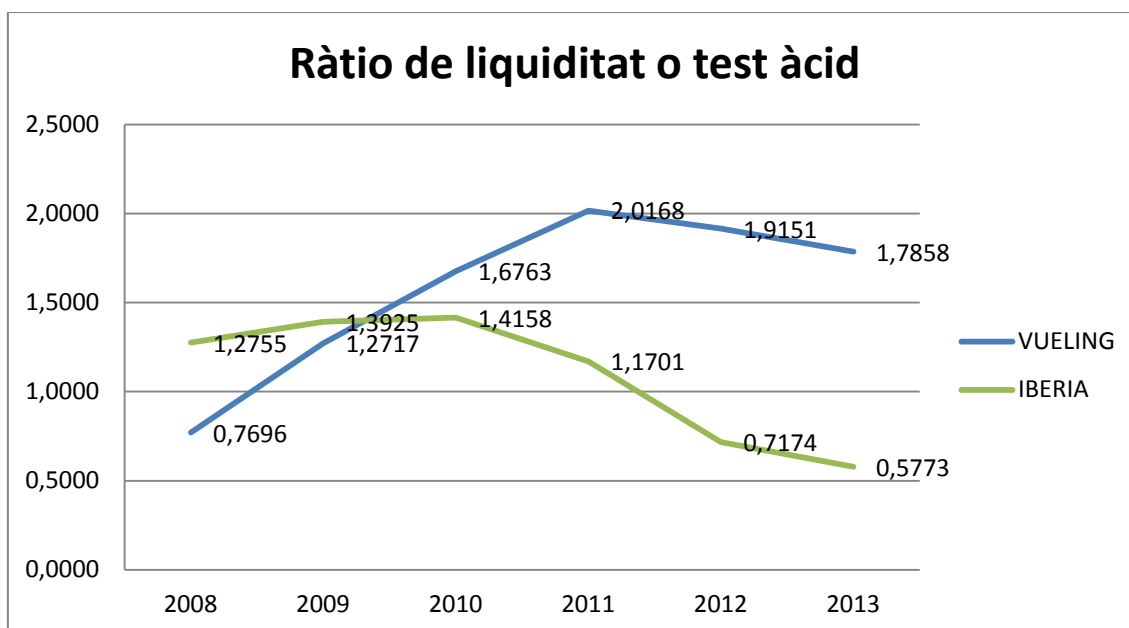
Així doncs, es pot dir que Vueling es troba en un nivell adequat de solvència, tot i que podria reduir-la en certa manera per tal d'aconseguir més rendibilitat en els actius corrents, mentre que Iberia es troba en una mala situació de solvència a curt termini i això podria afectar a les seves obligacions a curt termini. Per tal de canviar la situació, hauria de augmentar els seus actius corrents, o bé, disminuir els deutes a curt termini.

Ràtio de liquiditat o test àcid

Es calcula restant de l'actiu corrent, tant les existències com els actius no corrents mantinguts per a la venda, i dividint posteriorment la resta entre el passiu corrent. Indica l'habilitat de la empresa per liquidar les seves obligacions a curt termini, per afrontar les obligacions més exigibles.

$$\text{Ràtio de liquiditat} = \frac{\text{Actiu Corrent (Existències+ANC mantinguts a venda)}}{\text{Passiu Corrent}}$$

El resultat ideal d'aquest indicador es troba al voltant del 1. Si es menor a 1, pot existir el perill de caure en insuficiència de recursos per afrontar les obligacions, en canvi, sent major a 1 pot arribar a tenir un excés de recursos i això afectar a la seva rendibilitat.



Gràfic 9 - Evolució de la liquiditat de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

En el cas de la liquiditat o test àcid, es pot observar en el Gràfic 9 com Vueling i Iberia segueixen la mateixa tònica vista en el cas de la solvència a curt termini. Al inici del període estudiat, Vueling presenta nivells de baixa liquiditat, mentre que Iberia es troba en una situació ideal. També coincideix que el millor any de Vueling és el 2011, mentre que el pitjor de Iberia el any 2013.

Analitzant les dues companyies per separat, es pot establir que Vueling presenta uns nivells massa alts de liquiditat a partir del 2009, que arriben al seu màxim el 2011. De la mateixa manera que amb la solvència a curt termini, Vueling al presentar aquests alts nivells de liquiditat pot tenir un excés de recursos que afecta a la seva rendibilitat. Tot i això, es troba en una bona situació de liquiditat. En el cas de Iberia, en canvi, manté uns nivells gaire bé òptims de liquiditat en el període 2008-2011, però durant els exercicis de 2012 i 2013 aquesta cau en picat. Els nivells de 2012 i 2013 són força preocupants per la companyia, ja que es troba molt per sota de 1, i per tant, està en zona de perill de caure en insuficiència de recursos per afrontar les seves obligacions.

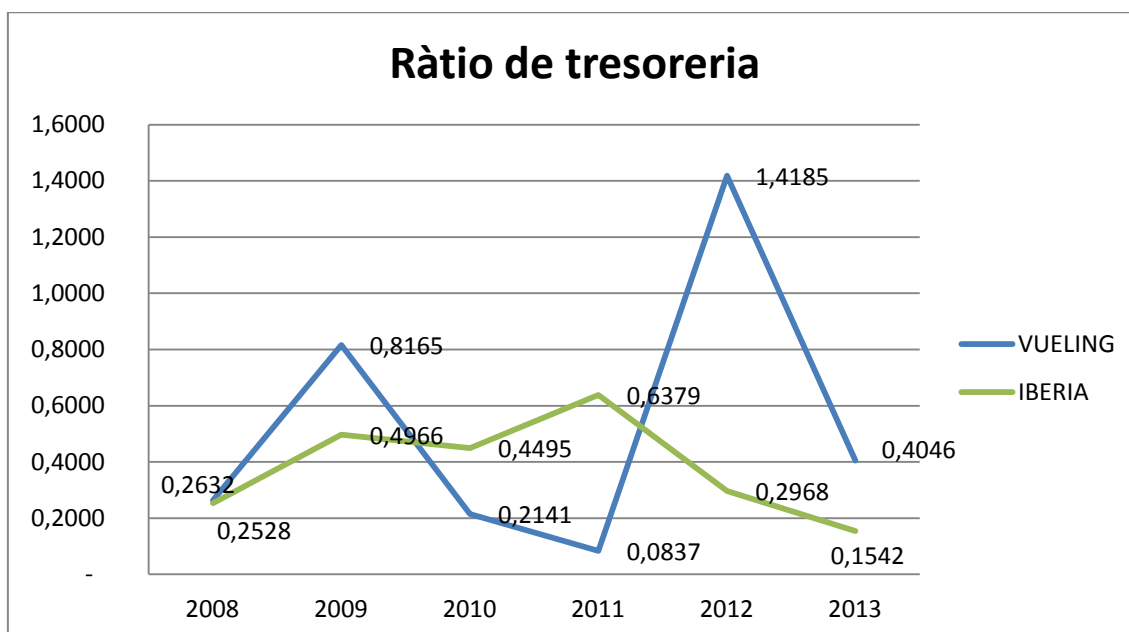
Finalment, es pot dir que Vueling podria augmentar les seves obligacions a curt termini per tal d'intentar invertir més recursos per així augmentar els beneficis i la seva rendibilitat, i que Iberia hauria de disminuir radicalment el seu passiu corrent, és a dir, les seves obligacions a curt termini, o bé, augmentar el seu actiu corrent en gran mesura.

Ràtio de tresoreria

Es calcula dividint l'efectiu i altres líquids equivalents entre el passiu corrent. Mesura les inversions financeres temporals que una empresa pot convertir en efectiu en el interval d'un o dos dies. És a dir, indica per cada quantitat que deu la empresa, el percentatge d'efectiu que es té en un o dos dies.

$$\text{Ràtio de tresoreria} = \frac{\text{Efectiu i altres actius líquids}}{\text{Passiu Corrent}}$$

El valor ideal es troba al voltant del 0,3. Per sota del 0,3 indica una falta de liquiditat per falta d'efectiu immediat, i per sobre del 0,3 indica que la empresa té recursos ociosos i una baixa rendibilitat per excés d'efectiu.



Gràfic 10 - Evolució de la tresoreria de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Analitzant la tresoreria de Vueling i Iberia en el Gràfic 10 es troben resultats molt dispersos entre les dues. Es visible les grans oscil·lacions que es produeixen en la ràtio de tresoreria en el cas de la companyia Vueling, mentre que la companyia Iberia es manté molt més estables al llarg dels anys. Ambdues parteixen gaire bé des del mateix nivell a l'any 2008, però a partir d'aquí es produeixen grans canvis en les dues i acaben el 2013 d'una manera més o menys semblant.

Si s'observa el cas de Vueling, es veu com la companyia assoleix dos grans pics de tresoreria als anys 2009, i molt més elevat, a l'any 2012, grans pics que van seguits de grans davallades. Aquest fet es deu a la venda de títols que realitza la empresa al llarg

del període, i que repercuteixen en un gran augment d'efectiu i altres actius líquids equivalents. Vueling presenta una bona ràtio de tresoreria en general, tot i que aquestes oscil·lacions produeixen períodes de molt baixa disponibilitat d'efectiu, com en el cas de l'exercici del 2011. A més, segons els autors que estableixen el nivell ideal de la ràtio en 0,3, durant el 2012, Vueling presenta una quantitat ingent d'efectiu que pot arribar a ser perjudicial per a la companyia, tot i que el 2013 cau en picat i es situa ja en els nivells establerts com òptims. La situació d'Iberia és al llarg del període estudiat força bona, ja que hi ha una bona harmonia entre l'efectiu i els deutes a curt termini, tot i que es manté patent la baixada persistent al llarg dels diferents indicadors des de 2011 al 2013. A l'any 2013, Iberia presenta el pitjor nivell de tresoreria, tot i que no massa allunyat de l'ideal. Si la situació no es canvia i l'indicador cau encara més, Iberia tindrà problemes de liquiditat per no disposar d'efectiu immediat.

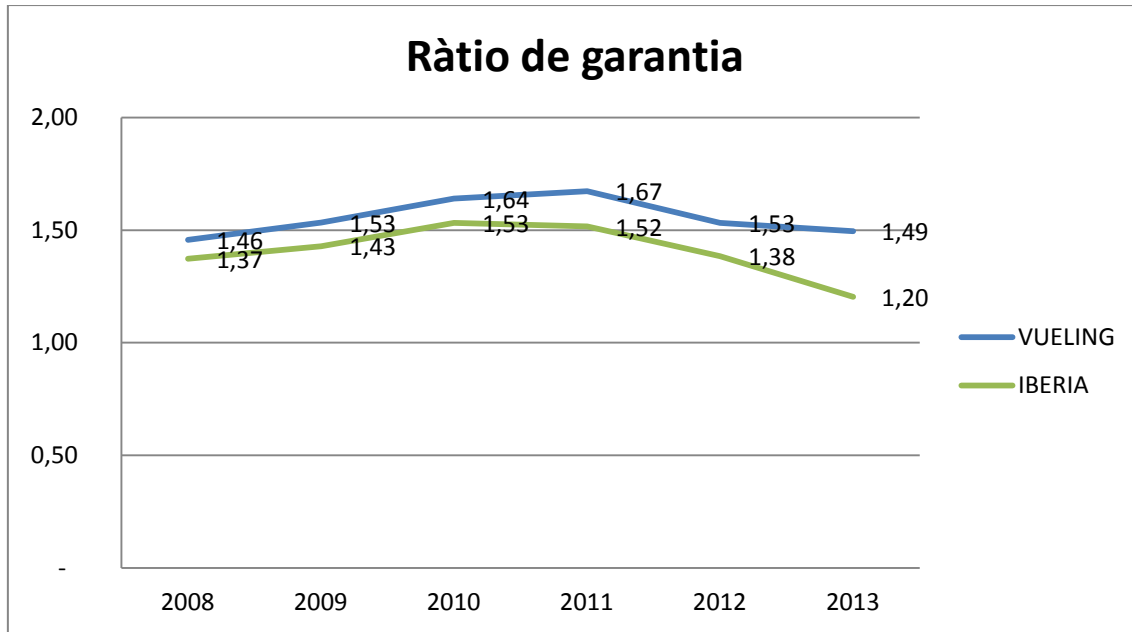
Així doncs, Vueling podria realitzar més inversions ja que disposa de una ràtio de tresoreria elevada, i Iberia hauria de convertir els seus actius en efectiu o altres actius líquids equivalents amb l'objectiu de no perdre liquiditat.

Ràtio de garantia

També anomenada ràtio de solvència total o de distància a la fallida. Mesura la garantia que ofereix la empresa als seus creditors, aquesta serà major com més elevat sigui el valor de la ràtio. Es calcula dividint l'actiu total per el passiu total.

$$\text{Ràtio de garantia} = \frac{\text{Actiu total}}{\text{Passiu total}}$$

El seu valor ha de ser sempre superior a 1, aquest es el límit que serà l'indicador d'alarma. El seu valor ideal es troba entre el 1,5 i 2. Com més elevat sigui el resultat, més garantia ofereix la empresa en el pagament de totes les seves obligacions.



Gràfic 11 - Evolució de la garantia de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

A partir de la evolució de la ràtio de garantia es treu la conclusió que ambdues companyies mantenen una garantia estable al llarg del període estudiat, tal i com es pot veure en el Gràfic 11. Els valors de la ràtio per ambdues companyies no són massa elevats, tot i que es troben dins dels nivells acceptables. En qualsevol cas, en cap exercici es registra el límit inferior de 1 que indica una situació de perill per la continuïtat de la companyia. En el cas que alguna de les dues companyies es trobés per sota del límit inferior, la estratègia a seguir es basaria en una retenció de beneficis o bé una ampliació de capital per poder afrontar les seves obligacions de pagament.

En general, Vueling manté uns nivells lleugerament superiors als de Iberia, que es fan més visibles durant els anys 2012 i 2013, encara que Iberia es troba en una bona situació donat que el període estudiat es caracteritza per una gran inestabilitat econòmica en el sector. Així doncs, ambdues companyies presenten una bona relació entre els seus actius i els seus deutes, i les diferències són gaire bé mínimes tot i les diferents estratègies de les dues companyies.

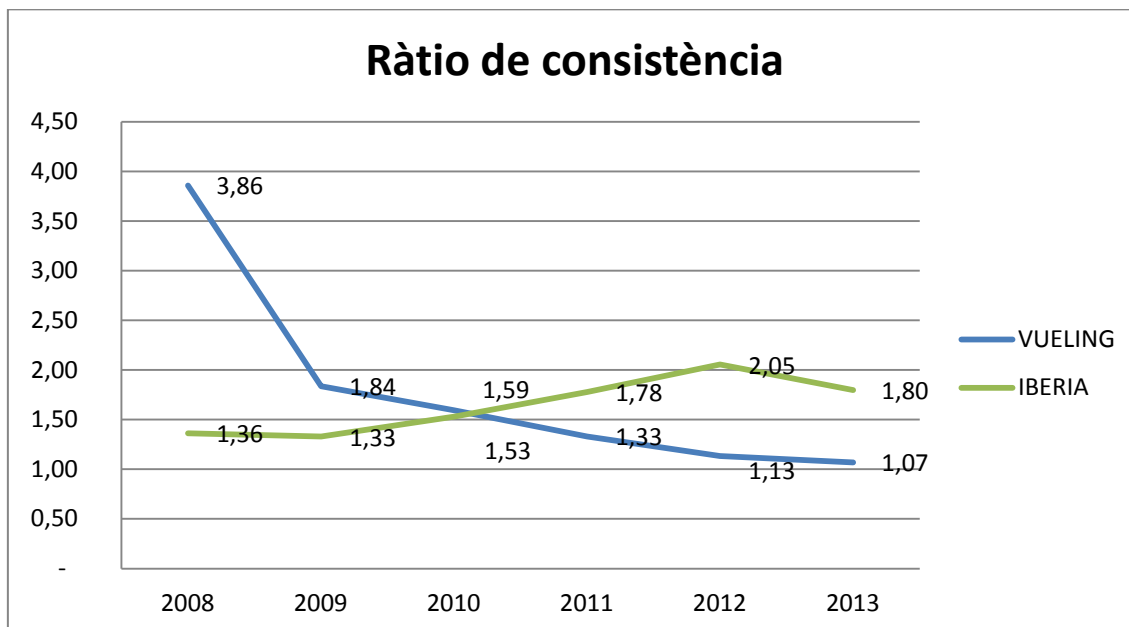
Ràtio de consistència o fermesa

La ràtio de consistència o fermesa mesura el grau de seguretat que ofereix la empresa als seus creditors a llarg termini, és a dir, analitza la situació futura de la empresa. Es calcula dividint l'actiu no corrent entre el passiu no corrent.

$$\text{Ràtio de consistència} = \frac{\text{Actiu No Corrent}}{\text{Passiu No Corrent}}$$

El valor normal es troba en torn a 2. Si és així, la ràtio indica que la meitat del actiu està finançat amb recursos propis a llarg termini i l'altra meitat amb fons propis. Quan ens

trobem al voltant d'aquest valor es pot afirmar que la amortització dels elements de l'immobilitzat està generant recursos suficients per satisfer la amortització financera, sense cap dificultat en la tresoreria de la empresa. És a dir, al final de la vida del immobilitzat s'haurà satisfet el crèdit sol·licitat per la seva adquisició amb el import obtingut per la seva amortització. Si el valor és menor a 2, es produeix un augment dels recursos aliens disminuint els recursos propis. En el cas que sigui major que 2, tot al contrari, es produeix un augment dels recursos propis disminuint els recursos aliens.



Gràfic 12 - Evolució de la consistència de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Tal i com es pot veure en el Gràfic 12, la ràtio de consistència o fermesa d'ambdues companyies no és massa favorable. Al contrari que en les ràtios anteriors, la tendència de Vueling en aquest cas ha estat negativa, mentre que a Iberia ha succeït tot el contrari. Vueling parteix el 2008 des d'una consistència massa elevada, és a dir, excés de recursos propis i baix finançament aliè, i acaba el 2013 amb una consistència massa baixa, és a dir, excés de recursos aliens i baixos fons propis. En canvi, Iberia segueix una trajectòria més estable i més pròxima als nivells òptims. És a dir, en el cas de Iberia els terminis de finançament i d'amortització es troben pròxims a coincidir.

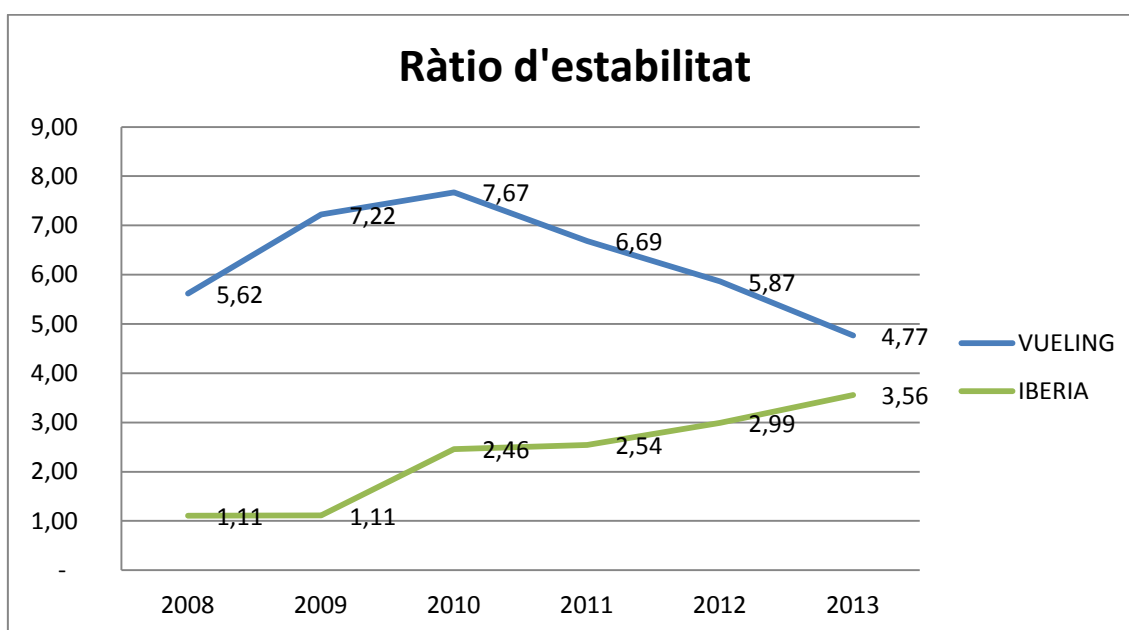
Analitzant Vueling de manera individual, la gran davallada en la consistència durant els anys 2008 i 2009 es pot atribuir a la fusió amb Clickair, la qual va afectar en gran mesura la estructura actual de la companyia. Donats els baixos nivells de consistència en els últims anys, seria recomanable per a Vueling reduir les seves obligacions a llarg termini, ja que la fermesa de la companyia es troba en nivells de perill. Per a Iberia, la situació és molt més favorable ja que segueix una tendència a l'alça degut al increment del seu actiu no corrent i la lleugera disminució dels seus deutes a llarg termini.

Ràtio d'estabilitat

La ràtio d'estabilitat representa el finançament de l'actiu no corrent per els capitals permanents, és a dir, el capital social, les reserves i els deutes a llarg termini. Es calcula amb la divisió de l'actiu no corrent per els capitals permanents.

$$\text{Ràtio d'estabilitat} = \frac{\text{Actiu No Corrent}}{\text{Capitals Permanents}}$$

El resultat de la ràtio hauria de ser superior a 1, ja que del contrari implica que part del actiu corrent es finança amb passiu no corrent, el que significa que la empresa pot estar destinada a la fallida.



Gràfic 13 - Evolució de la estabilitat de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

En el Gràfic 13 es troba la ràtio d'estabilitat o coeficient de immobilització de l'actiu de les companyies Vueling i Iberia. Els resultats, tal i com es pot apreciar, són força dispars entre les dues companyies i es troben molt allunyats del valor acceptable, excepte en els anys 2008 i 2009 per a Iberia. En el cas de la companyia Vueling, s'observa una tendència a la baixa al llarg dels anys des del 2010, al contrari que en Iberia, que des de l'any 2009 té una tendència alcista.

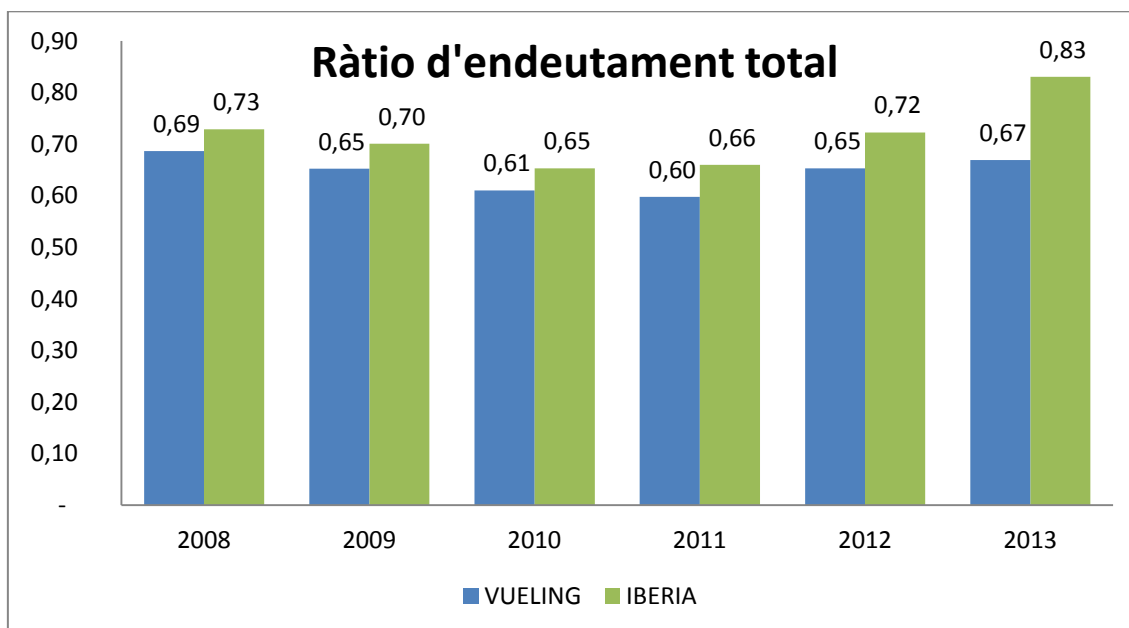
Els resultats són força favorables ja que el valor ha de ser superior a 1. Tot i això, Iberia malgrat la tendència alcista té un coeficient menor que Vueling. Ambdues companyies manifesten a través d'aquesta ràtio un nivell d'estabilitat molt favorable.

Ràtio d'endeutament total

La ràtio d'endeutament total indica la intensitat dels fons aliens en relació amb els fons propis, és a dir, el grau de dependència dels creditors en el desenvolupament normal de l'activitat econòmica. Es calcula dividint el passiu entre el passiu i el patrimoni net.

$$\text{Ràtio d'endeutament total} = \frac{\text{Passiu}}{\text{Passiu} + \text{Patrimoni Net}}$$

El valor òptim es troba entre el 0,4 i el 0,6. Si el valor és major a 0,6 indica que la empresa perd autonomia financera contra tercers, en canvi, si el valor és inferior a 0,4 implica que la empresa pot tenir un excés de capitals propis i es recomanable tenir una certa proporció de deute. Un criteri força estès es que la empresa s'ha de finançar un 50% amb capitals propis, i un 50% amb capitals aliens.



Gràfic 14 - Evolució de l'endeutament total de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

El Gràfic 14 mostra l'endeutament total de les companyies Vueling i Iberia. Ambdues companyies coincideixen en la tendència que segueixen. L'endeutament total disminueix per els exercicis 2008 al 2010, i augmenta a partir del 2011 i fins al 2013. En les dues companyies existeix una disminució de l'autonomia financera, és a dir, les dues depenen en gran mesura dels recursos aliens, una característica del sector aeronàutic. A més, presenten aquests nivells elevats de deute ja que en el sector aeronàutic els aprovisionaments per al manteniment de les aeronaus, un element del passiu no corrent, són molt elevats, i aquests més que recursos aliens són importants inversions futures

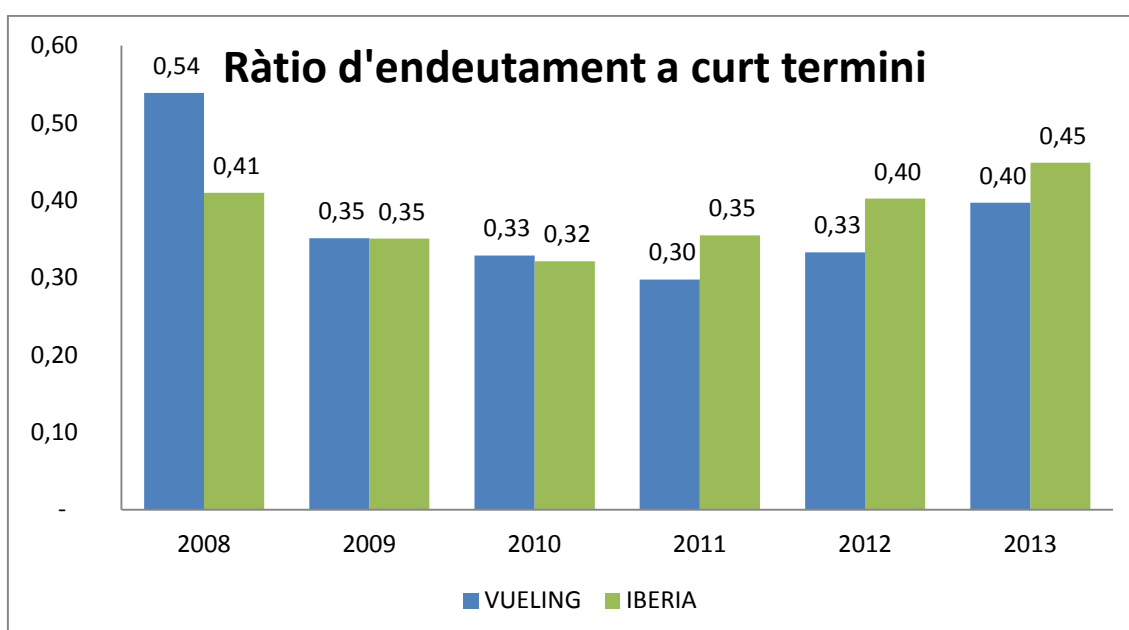
Comparant les dues companyies es pot veure com Vueling presenta menors nivells de deute que Iberia, i com es veurà més endavant, de deute sense cost. És a dir, tot i que les dues depenen de recursos aliens, Vueling en menor mesura. Donats els resultats i la tendència alcista de Iberia en els últims exercicis, aquesta hauria de reduir els seus deutes o bé augmentar els seus recursos propis per tal de no dependre tant de tercers.

Ràtio d'endeutament a curt termini

La ràtio d'endeutament a curt termini indica la intensitat dels deutes a curt termini en relació als fons propis. Es calcula dividint el passiu corrent entre la suma del passiu i el patrimoni net.

$$\text{Ràtio d'endeutament a curt termini} = \frac{\text{Passiu Corrent}}{\text{Passiu} + \text{Patrimoni Net}}$$

En aquest cas, el valor ideal és el mínim possible ja que és interessant per a la empresa que la majoria del deute sigui a llarg termini. En qualsevol cas, el valor que no hauria de superar la ràtio és el 0,5 ja que l'ideal és que el passiu corrent es trobi per sota del 50% del patrimoni net.



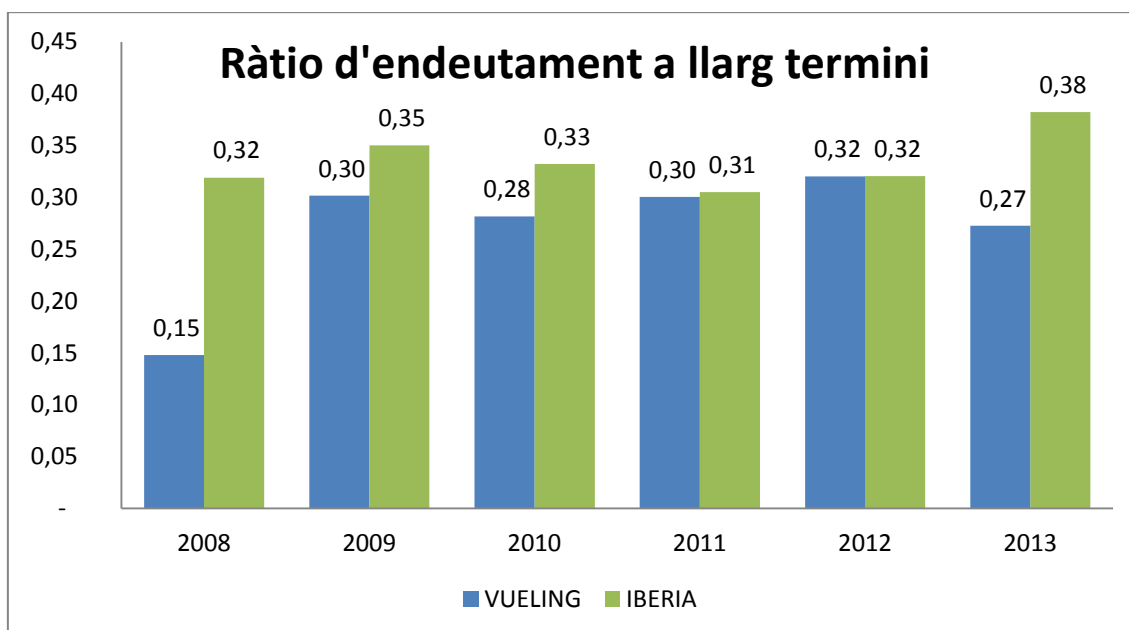
Gràfic 15 - Evolució del deute a curt termini de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

En el Gràfic 15 es pot veure l'endeutament a curt termini de Vueling i Iberia. Les dues companyies presenten uns nivells de deute a curt termini molt favorables i similars, excepte Vueling a l'any 2008 a causa de la fusió amb Clickair. En general, Iberia es manté per sobre de Vueling, però no existeix molta diferència. L'únic comentari a realitzar és l'ascens dels nivells de deute a curt termini per el període 2011-2013, tot i que es troba dins dels nivells òptims.

Ràtio d'endeutament a llarg termini

La ràtio d'endeutament a llarg termini indica la intensitat dels deutes a llarg termini en relació als fons propis. Es calcula dividint el passiu no corrent entre la suma del passiu i el patrimoni net.

$$\text{Ràtio d'endeutament a llarg termini} = \frac{\text{Passiu No Corrent}}{\text{Passiu} + \text{Patrimoni Net}}$$



Gràfic 16 - Evolució del deute llarg termini de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

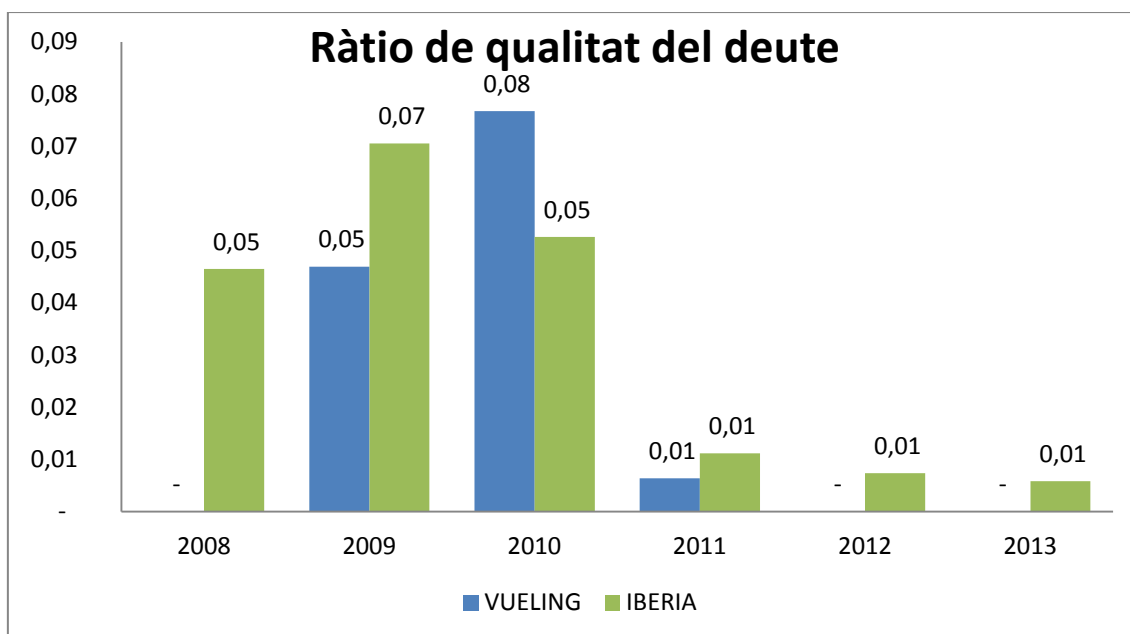
Com es veu en el Gràfic 16, les dues companyies presenten uns nivells baixos de deute a llarg termini, i tot i que es mantenen pràcticament iguals en determinats exercicis, Iberia supera lleugerament el deute de Vueling en algun període. Els nivells són molt acceptables, tot i que seria recomanable que augmentessin una mica, sempre dins dels nivells acceptables, per tal de disminuir el deute a curt termini.

Ràtio de qualitat del deute

La ràtio de qualitat del deute indica la intensitat dels deutes amb entitats de crèdit en relació amb els deutes totals. Es calcula dividint els deutes amb les entitats de crèdit entre el passiu.

$$\text{Ràtio de qualitat del deute} = \frac{\text{Deute amb entitats de crèdit}}{\text{Passiu}}$$

El resultat ideal és el menor possible, ja que per a una empresa és molt més convenient tenir deutes amb creditors, amb els quals poden negociar ja que necessiten la continuïtat de la empresa, que amb entitats de crèdit ja que són molt més inflexibles.



Gràfic 17 - Evolució de la qualitat del deute de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Així doncs, en el Gràfic 17 es pot veure la qualitat del deute de Vueling i Ibèria. Els nivells són força favorables, ja que el màxim deute amb les entitats de crèdit va resultar un 8% del deute total a l'any 2010 per a Vueling. Aquesta situació indica que el deute no és de mala qualitat. D'altra banda, en determinats exercicis ni tant sols existeixen deutes amb aquestes entitats de crèdit. Per tant, es pot concloure que la qualitat del deute de ambdues companyies és molt bo, i no existeix cap motiu per a pensar que aquest pot augmentar en futurs exercicis.

ANÀLISI ECONÒMIC

En l'anàlisi econòmic s'analitzaran les rendibilitats de les dues empreses, és a dir, la capacitat de la empresa per a produir beneficis. Aquest anàlisi és de gran importància ja que si les empreses no aconsegueixen uns determinats nivells de rendibilitat, en el futur presentaran problemes de liquiditat i solvència. L'anàlisi econòmic es realitza sobre el compte de resultats de la empresa.

De la mateixa manera que en l'anàlisi financer, serà necessari utilitzar ràtios per descriure i entendre la situació de cada empresa. En aquest apartat es tractaran tres principals ràtios com: la rendibilitat financera o dels recursos propis ROE (*Return on Equity*), la rendibilitat dels actius ROA (*Return on Assets*) i finalment el càlcul del punt mort.

	VUELING					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Import net de la xifra de negoci	437.280,00	597.962,00	789.623,00	856.170,00	1.091.074,00	1.394.201,00
Principals despeses	- 484.084,00	- 554.099,00	- 730.438,00	- 845.415,00	- 1.062.192,00	- 1.260.093,00
Resultat d'explotació	- 38.241,00	40.229,00	60.086,00	11.397,00	33.238,00	136.824,00
Resultat financer	- 357,00	- 76,00	5.621,00	3.465,00	6.889,00	- 4.217,00
Resultat abans d'impostos	- 38.598,00	40.153,00	65.707,00	14.862,00	40.127,00	132.607,00
Impostos sobre beneficis	47.137,00	- 12.376,00	- 19.712,00	- 4.479,00	- 11.795,00	- 39.214,00
Resultat de l'exercici	8.539,00	27.777,00	45.995,00	10.383,00	28.332,00	93.393,00

Taula 1 - Principals resultats econòmics de Vueling 2008-2013, en milers d'euros. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

	IBERIA					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Import net de la xifra de negoci	5.188.000,00	4.212.000,00	4.559.000,00	4.640.000,00	4.532.000,00	3.818.000,00
Principals despeses	- 5.310.000,00	- 4.736.000,00	- 4.577.000,00	- 4.819.000,00	- 5.148.000,00	- 4.144.000,00
Resultat d'explotació	- 4.000,00	- 475.000,00	- 35.000,00	- 103.000,00	- 564.000,00	- 519.000,00
Resultat financer	30.000,00	32.000,00	101.000,00	5.000,00	- 42.000,00	- 30.000,00
Resultat abans d'impostos	26.000,00	- 443.000,00	66.000,00	- 98.000,00	- 606.000,00	- 549.000,00
Impostos sobre beneficis	- 1.000,00	162.000,00	- 4.000,00	36.000,00	- 7.000,00	1.000,00
Resultat de l'exercici	25.000,00	- 281.000,00	62.000,00	- 62.000,00	- 613.000,00	- 548.000,00

Taula 2 - Principals resultats econòmics de Iberia 2008-2013, en milers d'euros. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Abans de començar amb l'anàlisi econòmic es pot observar en la Taula 1 i la Taula 2 els principals resultats econòmics de Vueling i Iberia expressats en milers d'euros al llarg dels exercicis estudiats. Com es pot veure, el volum de negoci és molt més elevat en el cas de Iberia, per tant, per tal de realitzar la comparativa de manera correcta es basarà l'anàlisi econòmic en resultats percentuals o relatius, i en cap cas monetaris.

Analitzant els principals resultats econòmics de les dues empreses crida la atenció els resultats negatius de l'exercici en el cas de Iberia durant diversos períodes, i les elevades pèrdues d'aquesta. A més, durant tots els períodes el resultat d'explotació d'Iberia ha estat negatiu, i si el resultat de l'exercici ha estat positiu ha estat gràcies al resultat financer. Aquest fet es deu a que, com es pot observar, les principals despeses d'explotació que han estat considerades³⁴ superen durant tots els exercicis el propi import net de la xifra de negoci. Un fet que no es correspon amb el d'una empresa rentable, tot i que s'haurà de realitzar un anàlisi econòmic més profund per poder contrastar aquesta afirmació. D'altra banda, en el cas de Vueling es troben resultats econòmics força normals i no crida massa l'atenció cap fet en particular. Únicament, i a mode de comentari, es pot observar com el resultat de l'exercici és molt reduït en comparació amb el import net de la xifra de negoci, però aquesta és una de les principals característiques del sector aeronàutic.

Rendibilitat financera ROE

La rendibilitat financera o ROE (*Return on Equity*) relaciona el benefici econòmic amb els recursos necessaris per obtenir aquests beneficis. La rendibilitat es pot veure com la mesura en que una companyia inverteix fons per a generar ingressos. Aquesta és una ràtio clau per als inversors ja que serveix per decidir la conveniència o no d'invertir en una determinada empresa. Com més elevada és la rendibilitat, més atractiva és la empresa per als accionistes ja que es compleixen les expectatives d'obtenir beneficis.

La rendibilitat financera es descompon en tres magnituds: marge, rotació i palanquejament. Es calcula de la següent manera:

$$ROE = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Vendes}} \times \frac{\text{Vendes}}{\text{Actiu mig}} \times \frac{\text{Actiu mig}}{\text{Patrimoni Net mig}}$$

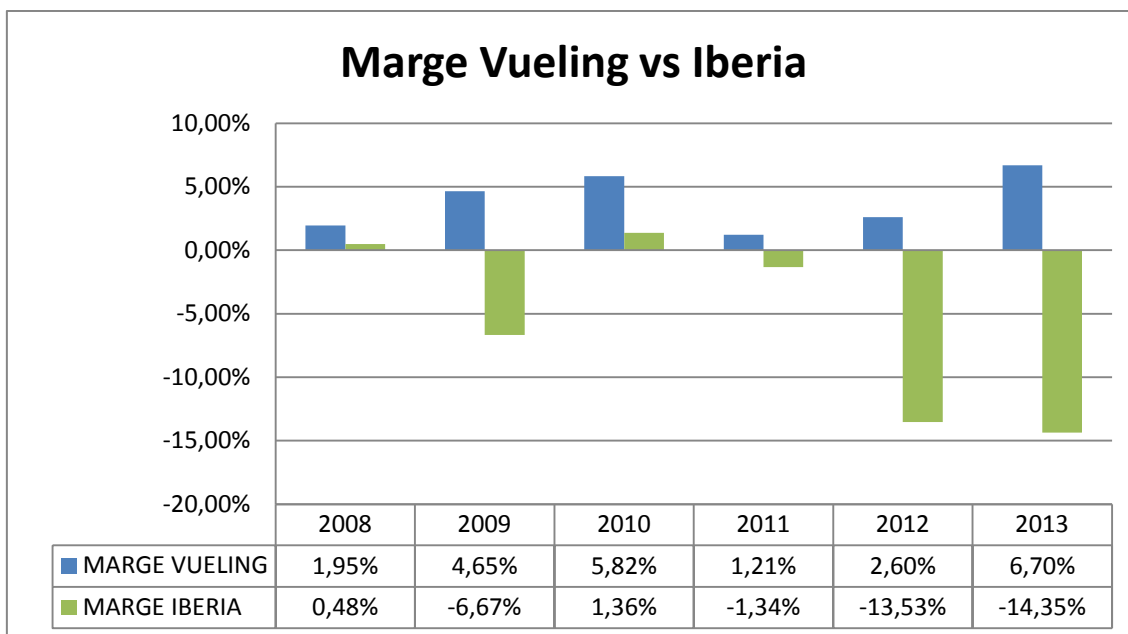
O el que és el mateix:

$$ROE = \text{Marge} \times \text{Rotació} \times \text{Palanquejament}$$

³⁴ Han estat considerades com principals despeses d'explotació les partides: Aprovisionaments, Despeses de Personal i Altres despeses d'explotació.

Marge

Així doncs, per poder calcular la rendibilitat financera abans s'han de calcular aquests tres factors. En el cas del marge, que es defineix com la divisió del benefici net per les vendes trobem els següents resultats per les dues companyies:



Gràfic 18 - Evolució del marge de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

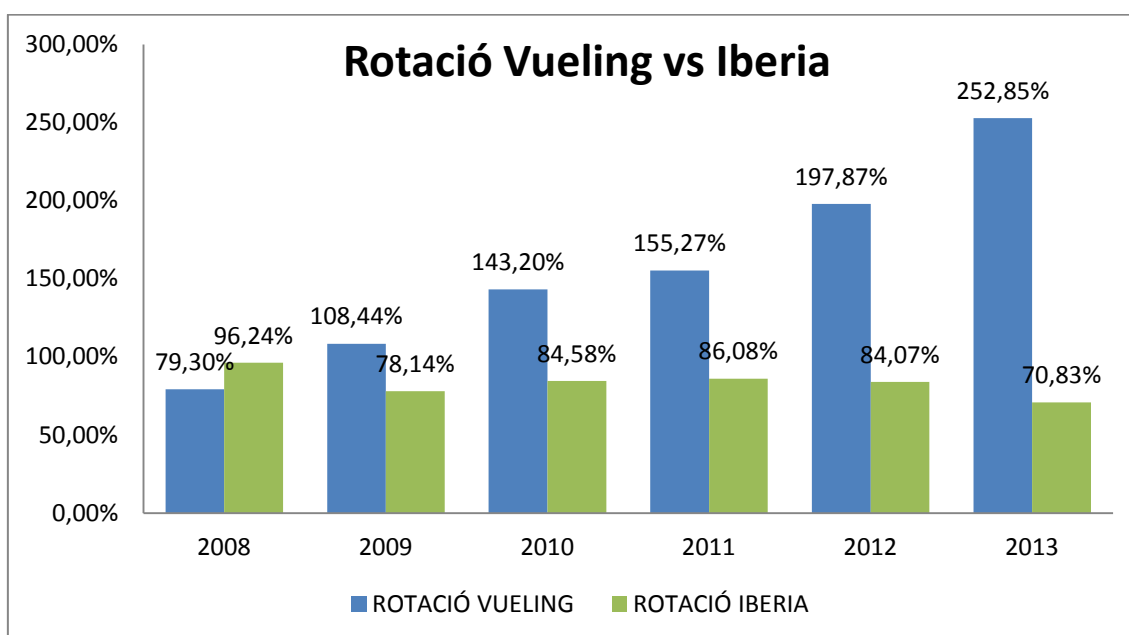
Tal i com es veu en el Gràfic 18 existeix una gran diferència en aquesta magnitud entre les dues companyies. El marge de Iberia al llarg dels períodes és o bé molt més reduït que el de Vueling, o bé és força negatiu. Els pitjors resultats, sens dubte, són per els anys 2012 i 2013, on els marges són de -13,53% i -14,35% respectivament. En canvi, per el cas de Vueling el millor resultat és el 2013 seguit del 2011, amb uns marges del 6,70% i 5,82% respectivament.

La explicació d'aquests resultats varien en les dues companyies. Mentre que Vueling ha anat augmentant la seva facturació i ha mantingut els costos operatius, Iberia ha sofert un augment dels seus costos i un descens en el volum de la facturació durant els exercicis analitzats. Així doncs, per tal de poder augmentar el marge les companyies s'han de basar en dos factors: augmentar els preus de venda, o bé, reduir els costos de les vendes.

Rotació

La rotació del actiu mesura el nombre de vegades que es recupera l'actiu mitjançant les vendes, o bé, el nombre d'unitats monetàries venudes per cada unitat monetària invertida. Es una mesura de la eficiència en la utilització dels actius per generar

ingressos. Aquesta magnitud permet conèixer el grau d'aprofitament dels actius. Es calcula dividint les vendes entre la mitja de l'actiu dels períodes estudiats.



Gràfic 19 - Evolució de la rotació de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

En el Gràfic 19 es pot apreciar la rotació de les companyies Vueling i Iberia. S'observa com la rotació de Vueling augmenta constantment al llarg del període analitzat, i en canvi, Iberia manté molt més constant la seva rotació tot i que es situa per sota del 100%. Que Iberia no superi el 100% implica que per cada unitat monetària que inverteix en actius, no recupera aquesta unitat en vendes.

El millor resultat de Vueling es troba en l'any 2013 on s'aconsegueix una rotació del 252%, és a dir, per cada unitat monetària invertida es va generar un ingrés de 2,52 unitats monetàries. Al llarg del període, únicament el 2008 Vueling obté una rotació per sota del 100%. Precisament aquest any és quan es fusiona amb Clickair, i per tant, els seus actius es van incrementar radicalment.

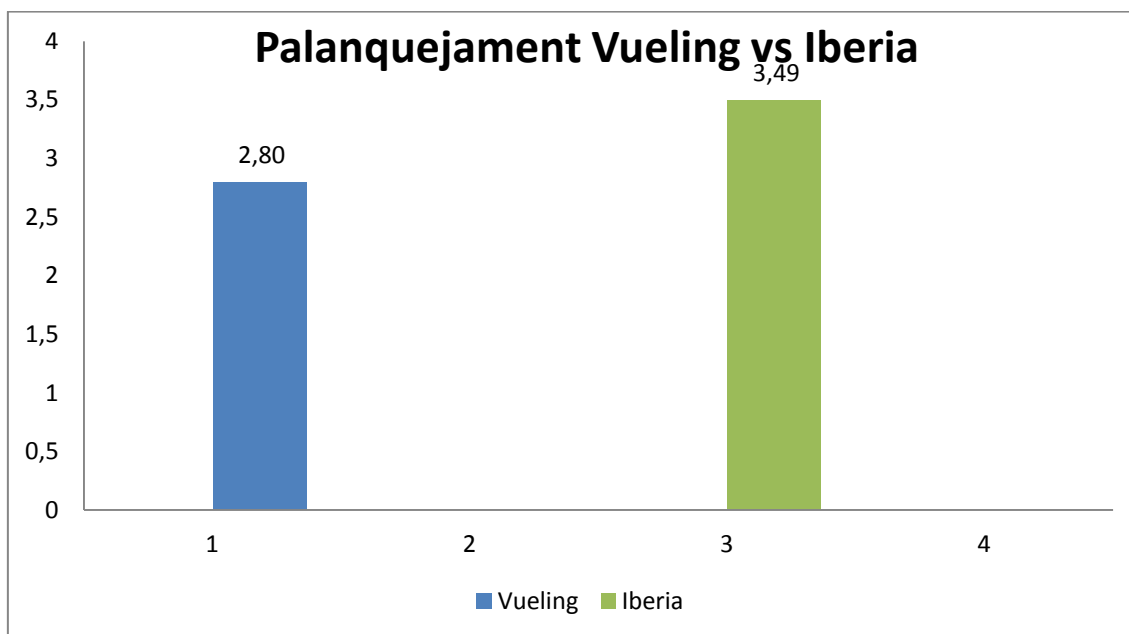
Per tal de poder aconseguir una major rotació, la companyia hauria de poder incrementar els seus nivells de vendes amb la mateixa quantitat d'actius, o bé, aconseguir vendre el mateix volum amb una quantitat d'actius menors.

Palanquejament financer

El palanquejament financer es defineix com el grau en que una empresa depèn del seu deute, és a dir, en quina mesura la empresa recorre als préstecs. Per al seu càlcul s'ha emprat el quocient de l'actiu mig entre el patrimoni net mig.

Per a la interpretació del resultat obtingut es contemplen tres escenaris diferents. En el primer cas, si el palanquejament financer és superior a 1, indica que el deute

augmenta la rendibilitat de la empresa. Si el palanquejament és igual a 1, el deute no té cap efecte sobre la rendibilitat, i si el palanquejament és menor a 1, indica que el deute disminueix la rendibilitat.



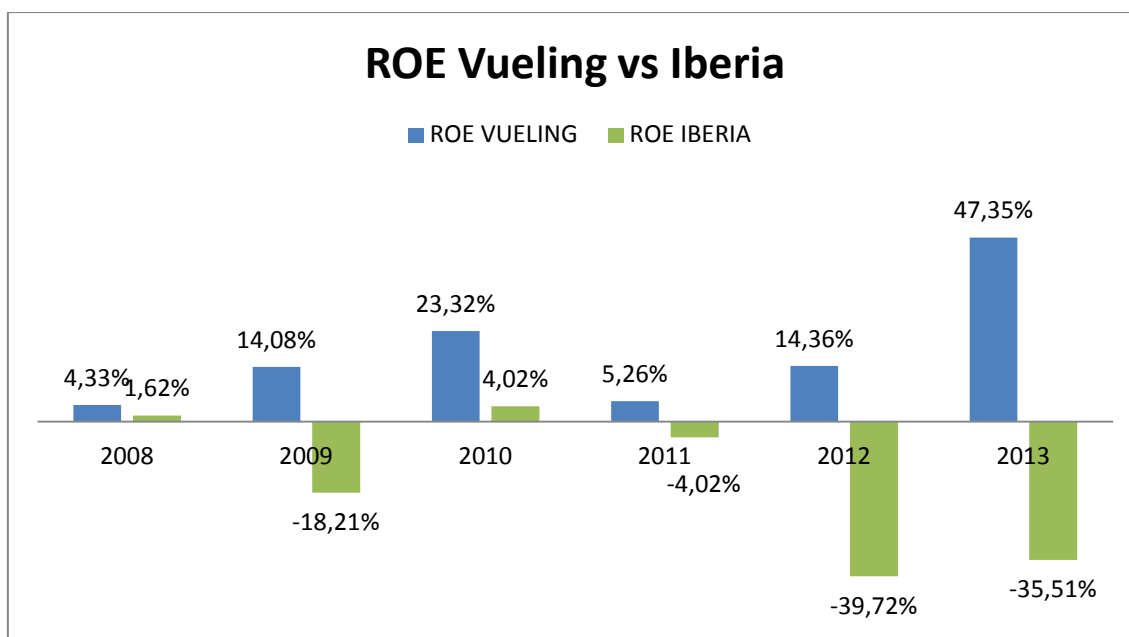
Gràfic 20 - Palanquejament de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

En el Gràfic 20 es troba el palanquejament financer de Vueling i Iberia. Com que per calcular-lo s'utilitza l'actiu mig i el patrimoni net mig, s'obté el palanquejament total del període estudiat, i per tant, no existeix en aquest cas la evolució al llarg del període.

Cal destacar que ambdues companyies es troben en el primer escenari plantejat, és a dir, com que el palanquejament és superior a 1 implica que per les dues companyies recórrer a finançament extern, deute, augmenta la seva rendibilitat. Els valors de les dues companyies són força semblants, tot i que sembla indicar que per Iberia el deute augmenta més la seva rendibilitat, que no pas per Vueling.

Rendibilitat financera ROE - Resultats

Així doncs, després d'haver calculat les tres magnituds que componen la rendibilitat financera, els resultats obtinguts han estat els que es poden observar en el Gràfic 21.



Gràfic 21 - Evolució de la ROE de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Els resultats, com es pot veure, són molt diferents entre les dues companyies. Els resultats són molt atractius en el cas de Vueling, sobretot en els anys 2010 i 2013, però es mantenen positius al llarg dels exercicis estudiats i això implica que els inversors poden veure oportunitats per invertir en aquesta empresa i una alta confiança en la obtenció de beneficis. Per el cas de Iberia, varia completament aquests resultats ja que són negatius, excepte per els anys 2008 i 2010 on la ROE és positiva tot i ser força baixa. Així doncs, al contrari que Vueling, Iberia no és gens atractiva per als inversors ja que els resultats són molt poc estables i altament negatius en els darrers anys estudiats.

Donar solució a la situació de Iberia passa per augmentar de manera significativa el seu marge així com la seva rotació. Del contrari, els resultats seguiran sent negatius en els propers períodes. Mentrestant, Vueling podria seguir les mateixes pautes amb l'objectiu de resultar encara més atractiva per als inversors, tot i que es troba en una situació molt favorable.

Rendibilitat econòmica ROA

La rendibilitat econòmica o ROA (*Return on Assets*) mesura la capacitat generadora de renda dels actius de la empresa o capitals invertits i es independent de la estructura financera o composició del passiu. Es la ràtio o indicador que millor expressa la eficiència econòmica de la empresa. La principal diferència entre la rendibilitat econòmica i la rendibilitat financera resideix en que la rendibilitat financera mesura la rendibilitat dels accionistes o rendibilitat del capital propi, mentre que la rendibilitat econòmica mesura la capacitat generadora de renda dels actius de la empresa, amb independència del tipus de finançament utilitzat (propi o extern) i del seu cost.

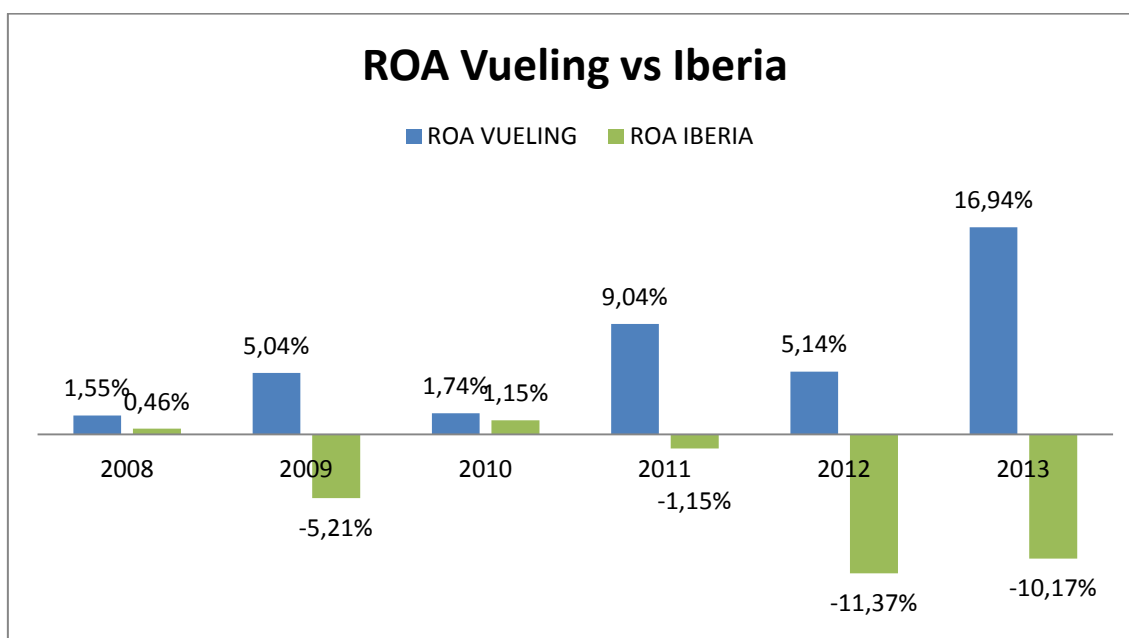
La rendibilitat econòmica es compon de dues magnituds: el marge i la rotació, i es calcula de la següent manera:

$$ROA = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Vendes}} \times \frac{\text{Vendes}}{\text{Actiu mig}}$$

O el que és el mateix:

$$ROA = \text{Marge} \times \text{Rotació}$$

Ja que ja han estat analitzats el marge i la rotació, es procedirà a comentar únicament els resultats de la rendibilitat econòmica. De la mateixa manera que en la rendibilitat financera, com més elevat sigui el resultat de la ràtio millor, ja que s'obté més productivitat de l'actiu.



Gràfic 22 - Evolució de la ROA de Vueling i Iberia. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Així doncs, els resultats obtinguts de la rendibilitat econòmica són molt similars als obtinguts en la rendibilitat financera tal i com es pot veure en el Gràfic 22 i en el Gràfic 21, respectivament. Així doncs, es troba el mateix escenari que en el cas de la rendibilitat financera. La companyia Vueling és molt més eficient econòmicament que Iberia, ja que com a conseqüència dels resultats negatius de la companyia tradicional es pot afirmar que és una empresa ineficient econòmicament, és a dir, manca de capacitat per a generar rentes amb els actius de la empresa.

Càlcul del punt d'equilibri

El punt d'equilibri o llindar de rendibilitat, també conegut com a punt mort, és aquell nivell d'activitat en el qual el benefici és zero. És a dir, aquell nivell d'activitat en el qual el total d'ingressos és igual a tots els costos. Tot i que és molt important conèixer el punt d'equilibri, ja que es tracta del nivell de vendes a partir del qual la empresa comença a tenir beneficis, el punt mort és únicament un punt concret dels diferents nivells d'activitat que pot tenir una empresa. El punt d'equilibri es calcula mitjançant la següent fórmula:

$$\text{Punt d'equilibri} = \frac{\text{Costos fixos}}{1 - \frac{\text{Costos variables}}{\text{Vendes}}}$$

Com a costos variables s'ha considerat la partida de Aprovisionaments del Compte de Resultats. I per tal de calcular els costos fixos s'ha calculat els costos totals mitjançant el següent càlcul:

$$\text{Costos totals} = \text{Vendes} - \text{Resultat d'explotació}$$

$$\text{Costos fixos} = \text{Costos totals} - \text{Costos variables}$$

A partir del punt d'equilibri es pot calcular també el marge de seguretat, que estableix tant en unitats monetàries, com en percentatge, la diferència entre les vendes mínimes necessàries (punt d'equilibri) i les vendes totals. Es pot calcular de la següent manera:

$$\text{Marge de seguretat} = \text{Vendes totals} - \text{Vendes en el punt d'equilibri}$$

$$\text{Marge de seguretat \%} = \frac{\text{Vendes totals}}{\text{Vendes en el punt d'equilibri}}$$

Marge de seguretat de Vueling		
Any	Unitats monetàries	Percentatge
2008	198.063,88	183%
2009	214.058,20	156%
2010	346.708,24	178%
2011	400.018,43	188%
2012	543.779,63	199%
2013	736.621,36	212%

Taula 3 - Marge de seguretat de Vueling. Font: Elaboració pròpia a partir de les dades del SABI.

Així doncs, en la taula 3 es pot observar el marge de seguretat de la companyia Vueling tant en unitats monetàries, en aquest cas euros, com en percentatge. Es pot observar com el percentatge al llarg dels anys es troba sempre per sobre del 100%, és a dir, del punt d'equilibri. Des de l'any 2009, s'observa un creixement del marge de seguretat fins arribar el 2013 al 212%, és a dir, les vendes totals superen el doble del punt d'equilibri. Aquesta és una situació molt favorable per a la empresa Vueling.

En el cas d'Iberia, no s'ha realitzat el càlcul del punt d'equilibri ja que els costos totals superen les vendes. Així doncs, no té sentit calcular aquest punt d'equilibri ja que és evident que es troba en zona de pèrdues pel que fa a la seva activitat econòmica principal.

CONCLUSIONS

Conclusions finals

En el present estudi, després d'una breu explicació de la història de les companyies Vueling Airlines S.A. i Iberia Líneas Aéreas de España S.A., s'ha dut a terme un anàlisi del Balanç de Situació i del Compte de Resultats, així com un anàlisi econòmic i financer per tal d'explicar la evolució i l'estat actual de les dues empreses, i s'ha tractat de explicar el possibles motius d'aquests.

Deixant de banda el volum de negoci de les dues empreses, molt més elevat en el cas de Iberia, s'ha pogut veure com la estratègia *low cost* de Vueling ha estat molt més efectiva durant aquest període que la estratègia tradicional de Iberia. Aquest fet recau bàsicament en la estructura de costos de les companyies aèries. Queda vist que la elevada estructura de costos de Iberia ha influït de manera decisiva en els resultats econòmics d'aquesta, mentre que la estructura de costos de Vueling, molt més reduïda per el seu caràcter *low cost*, ha estat l'avantatge competitiu per obtenir els bons resultats econòmics.

D'altra banda, també s'ha pogut comprovar que ambdues companyies segueixen tendències generals del sector aeri, com ara, nivells d'endeutament similars, elevats nivells de tresoreria i fortes inversions a curt termini, que permeten a les companyies aèries disposar de recursos líquids de manera ràpida per afrontar les fortes inversions que requereix el sector en un període fortament marcat per la inestabilitat econòmica.

Per tant, gràcies a l'anàlisi realitzat s'ha comprovat com les estratègies *low cost* guanyen terreny a les poderoses companyies tradicionals, deficitàries en costos. Així doncs, el sector aeronàutic pot estar a punt de veure com les companyies de baix cost van creixent cada cop més i poden arribar a captar segments de mercat típics de les companyies tradicionals, com ara el llarg radi. A mode de conclusió, es podria plantejar la qüestió de si acabaran desapareixent les companyies tradicionals, o bé, si al millorar la situació econòmica es seguiran mantenint?

Objectius assolits

Els objectius que es pretenien assolir amb aquest estudi van ser, d'una banda, realitzar un anàlisi econòmic i financer de les companyies Vueling i Iberia des del punt de vista d'un gestor aeronàutic, mitjançant la metodologia apresada a la universitat. D'altra banda, es pretenia fer una comparativa entre els dos principals models de gestió d'una companyia aèria, el baix cost i el tradicional.

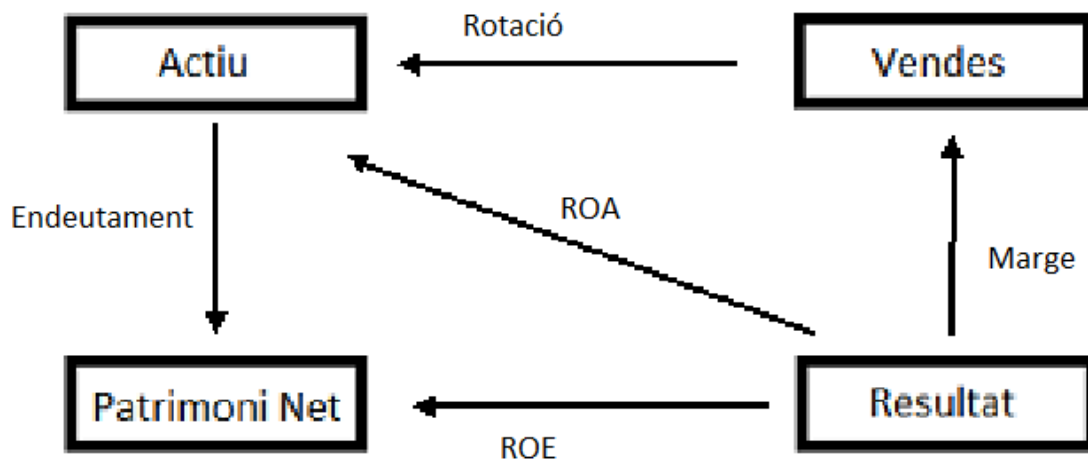
El primer objectiu s'ha assolit amb les expectatives establertes. No només en el fet de realitzar un anàlisi fonamentat, sinó també en el fet d'aprendre nous conceptes i profunditzar en els ja coneguts, aprofitant l'estudi per enriquir-se de manera professional.

Problemes trobats

Bàsicament, el principal problema trobat ha estat la síntesi de tot el material disponible per a la realització de l'estudi. El volum d'informació referent als resultats econòmics i financers d'ambdues companyies aèries és summament enorme i, en ocasions, de difícil comprensió per a una persona amb coneixements econòmics i contables limitats.

Possibles ampliacions

Tot estudi té possibles millores o ampliacions que es podrien realitzar. En aquest cas, l'anàlisi es podria haver ampliat i millorat ampliant les relacions entre els principals factors estudiats mitjançant el següent esquema:



Amb aquest esquema s'hagués aconseguit un anàlisi en més profunditat tot i que més complex.

Una altra possible ampliació podria haver estat la comparació de les dues companyies amb el sector, per tal de saber no només quina estratègia de negoci és millor, sinó quines companyies són líders en la seva estratègia i per quins fets. Tot i això, aquesta ampliació, donada la seva extensió i complexitat, hauria estat un altre treball completament diferent, i s'ha preferit centrar l'estudi en el sector aeri espanyol.

Finalment, també es podria haver realitzat un anàlisi qualitatiu d'ambdues companyies mitjançant un anàlisi DAFO, però tampoc s'ha dut a terme degut a la extensió limitada del treball.

Planificació temporal estimada

	Nombre de tarea	Duració	Comienzo	Fin	Predecesoras
1	Treball de Fi de Grau	117 dies?	jue 12/02/15	vie 24/07/15	
2	Consulta de ofertes	6 dies?	jue 12/02/15	jue 19/02/15	
3	Inscripció a la oferta	6 dies?	vie 20/02/15	vie 27/02/15	2
4	Assignació definitiva del treball	7 dies?	lun 02/03/15	mar 10/03/15	3
5	Estudi del tema assignat	6 dies?	mié 11/03/15	mié 18/03/15	4
6	Recopilació de la informació	16 dies?	jue 19/03/15	jue 09/04/15	5
7	Estructuració de la informació	15 dies?	lun 16/03/15	vie 03/04/15	
8	Adaptació de la informació	3 dies?	vie 10/04/15	mar 14/04/15	6
9	Elaboració de l'informe previ	9 dies?	lun 06/04/15	jue 16/04/15	
10	Revisió de l'informe previ	2 dies?	vie 17/04/15	lun 20/04/15	9
11	Entrega de l'informe previ	5 dies?	mar 21/04/15	lun 27/04/15	10
12	Anàlisi dels estats financers i econòmics	35 dies?	mié 15/04/15	mar 02/06/15	8
13	Elaboració de la memòria	11 dies?	lun 01/06/15	lun 15/06/15	
14	Revisió de la memòria	4 dies?	mar 16/06/15	vie 19/06/15	13
15	Correcció de la memòria	7 dies?	lun 22/06/15	mar 30/06/15	14
16	Revisió final de la memòria	1 dia?	jue 02/07/15	jue 02/07/15	15
17	Correcció final de la memòria	1 dia?	vie 03/07/15	dom 05/07/15	16
18	Entrega de la memòria escrita	1 dia?	jue 09/07/15	jue 09/07/15	17
19	Preparació de la presentació del treball	8 dies?	mar 30/06/15	jue 09/07/15	
20	Revisió de la presentació del treball	1 dia?	vie 17/07/15	dom 19/07/15	19
21	Presentació del treball	5 dies?	lun 20/07/15	vie 24/07/15	20

Figura 1 - Planificació temporal estimada del projecte. Font: Elaboració pròpia.

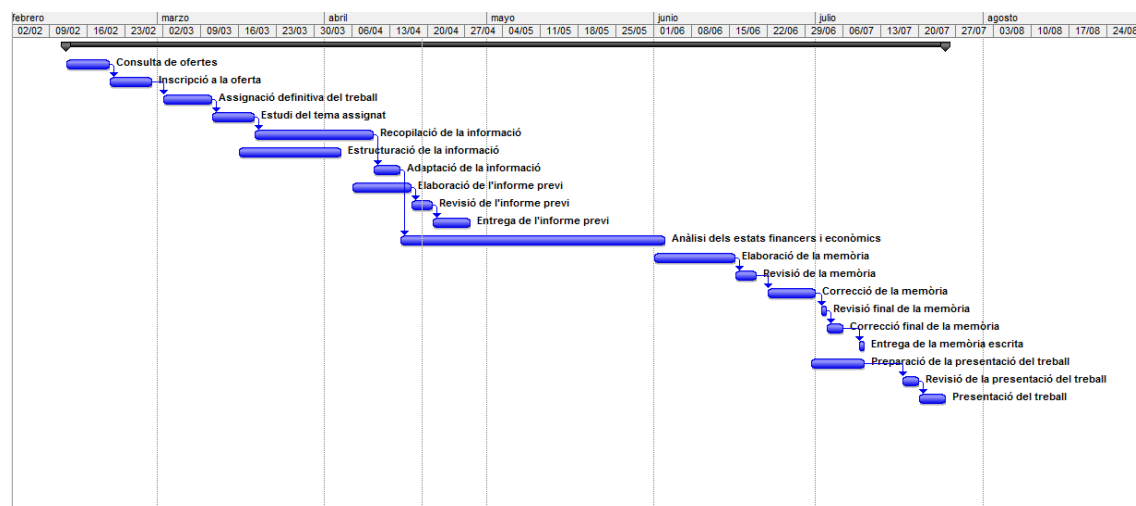


Figura 2 - Diagrama de Gantt de la planificació temporal estimada del projecte. Font: Elaboració pròpia.

En qualsevol projecte és summament important realitzar una planificació temporal sobre el treball a fer que es tracti d'adaptar el màxim possible a la realitat. D'altra banda, en la majoria de projectes no es compleix la planificació ja que sorgeixen imprevistos o tasques que endarrereixen la planificació. És important doncs, veure al finalitzar el projecte quines tasques han portat més feina i en quina mesura s'ha complert la planificació.

Planificació temporal real

	Nombre de tarea	Duración	Comienzo	Fin	Predecesoras
1	<input type="checkbox"/> Treball de Fi de Grau	117 días?	jue 12/02/15	vie 24/07/15	
2	Consulta de ofertes	6 días?	jue 12/02/15	jue 19/02/15	
3	Inscripció a la oferta	6 días?	vie 20/02/15	vie 27/02/15	2
4	Assignació definitiva del treball	7 días?	lun 02/03/15	mar 10/03/15	3
5	Estudi del tema assignat	6 días?	mié 11/03/15	mié 18/03/15	4
6	Recopilació de la informació	16 días?	jue 19/03/15	jue 09/04/15	5
7	Estructuració de la informació	15 días?	lun 16/03/15	vie 03/04/15	
8	Adaptació de la informació	3 días?	vie 10/04/15	mar 14/04/15	6
9	Elaboració de l'informe previ	9 días?	lun 06/04/15	jue 16/04/15	
10	Revisió de l'informe previ	2 días?	vie 17/04/15	lun 20/04/15	9
11	Entrega de l'informe previ	5 días?	mar 21/04/15	lun 27/04/15	10
12	Anàlisi dels estats financers i econòmics	41 días?	vie 24/04/15	dom 21/06/15	8
13	Elaboració de la memòria	17 días?	lun 01/06/15	mar 23/06/15	
14	Revisió de la memòria	4 días?	mié 24/06/15	lun 29/06/15	13
15	Correcció de la memòria	2 días?	mar 30/06/15	mié 01/07/15	14
16	Revisió final de la memòria	1 día?	jue 02/07/15	jue 02/07/15	15
17	Correcció final de la memòria	1 día?	mié 08/07/15	mié 08/07/15	16
18	Entrega de la memòria escrita	1 día?	jue 09/07/15	jue 09/07/15	17
19	Preparació de la presentació del treball	8 días?	mar 30/06/15	jue 09/07/15	
20	Revisió de la presentació del treball	1 día?	vie 17/07/15	dom 19/07/15	19
21	Presentació del treball	5 días?	lun 20/07/15	vie 24/07/15	20

Figura 3 - Planificació temporal real del projecte. Font: Elaboració pròpia.

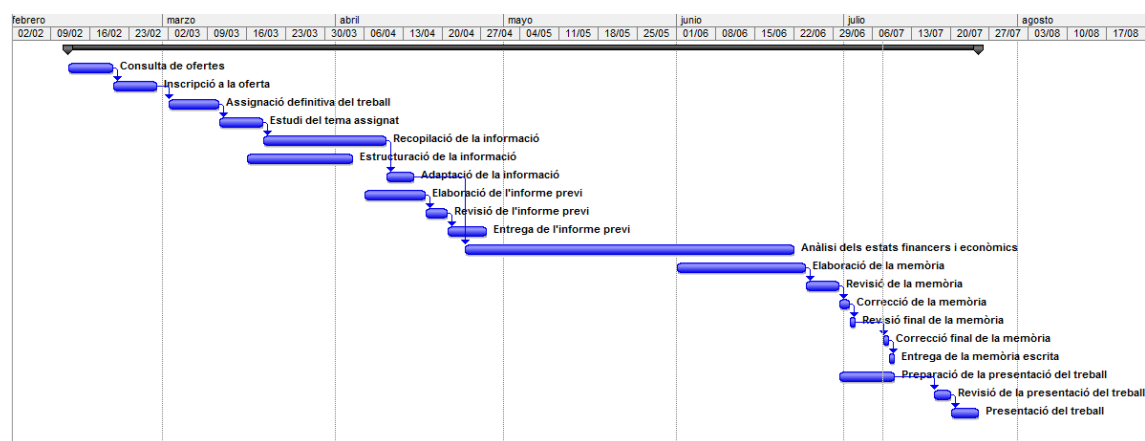


Figura 4 - Diagrama de Gantt de la planificació temporal real del projecte. Font: Elaboració pròpia.

Així doncs, com es pot apreciar en les Figures 1, 2, 3 i 4, la planificació del projecte ha variat. S'ha augmentat el temps d'anàlisi dels estats financers i econòmics i d'elaboració de la memòria, així com la correcció d'aquesta. D'altra banda, també s'ha endarrerit tot el projecte tot i que s'han complert perfectament els terminis d'entrega i la data final.

BIBLIOGRAFIA

ACETA. *Datos y cifras*. Consultat el dia 18/06/2015 a:

< <http://www.aceta.es/archivos/1307687771.pdf> >

AENA. *Transporte aéreo y turismo*. Consultat el dia 18/06/2015 a:

<<http://www.aena.es/csee/ContentServer/conocenos/es/Page/1237568920178//Transporte-aereo-y-turismo.html>>

ATAG. *Facts & Figures*. Consultat el dia 12/06/2015 a:

< <http://www.atag.org/facts-and-figures.html> >

Galindo, C. (17 de novembre de 2013). Iberia intenta retomar el vuelo. *El País*. Consultat el dia 02/06/2015 a:

<http://economia.elpais.com/economia/2013/11/15/actualidad/1384548458_480658.html>

ECONOMIA 48. *Rentabilidad económica*. Consultat el dia 15/06/2015 a:

<<http://www.economia48.com/spa/d/rentabilidad-economica/rentabilidad-economica.htm>>

Garrido Miralles, Pascual; Íñiguez Sánchez, Raúl. *Análisis de estados contables. Elaboració e interpretació de la informació financera*. 2^a ed. Madrid. Ediciones Pirámide, 2012.

Iberia cierra su año más negro con una caída de pasajeros del 16,5%. (7 de gener de 2014). *El País*. Consultat el dia 02/06/2015 a:

<http://economia.elpais.com/economia/2014/01/07/actualidad/1389109718_959589.html>

IAG lanza una OPA sobre el 100% de Vueling a siete euros por acción. (8 de novembre de 2012). *La Vanguardia*. Consultat el dia 11/06/2015 a:

<<http://www.lavanguardia.com/economia/20121108/54354969471/iag-iberia-lanza-opa-100-vueling-siete-euros-accion.html> >

IAG. *International Airlines Group* informació. Consultat el dia 09/06/2015:

< www.es.iairgroup.com/ >

Jiménez, M. (3 de març de 2014). IAG logra el control absoluto de Vueling con compras de acciones fuera de la Bolsa. *El País*. Consultat el dia 11/06/2015 a:

<http://economia.elpais.com/economia/2014/03/03/actualidad/1393876484_773857.html >

MARKETING-XXI. *Punto muerto o umbral de rentabilidad*. Consultat el dia 15/06/2015 a:

< <http://www.marketing-xxi.com/punto-muerto-o-umbral-de-rentabilidad-49.htm> >

Mars, A. (2 de octubre de 2007). Clickair será la primera línea de El Prat por el repliegue de Iberia. *El País*. Consultat el dia 21/05/2015 a:

< http://elpais.com/diario/2007/10/02/catalunya/1191287242_850215.html >

MINISTERIO DE FOMENTO, GOBIERNO DE ESPAÑA. *Principales datos del transporte aéreo en España 2013*. Consultat el dia 07/06/2015 a:

<http://www.fomento.gob.es/MFOM/LANG_CASTELLANO/DIRECCIONES_GENERALES/AVIACION_CIVIL/ESTUDIOS_Y_PUBLICACIONES/ESTADISTICAS_DEL_SECTOR/PDTAESP2013/ >

Nicolàs, Pere. *Costes para la dirección de empresas*. Barcelona. Servei de Publicacions Universitat Autònoma de Barcelona, 2009.

SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) [Base de dades]. (1996-2015). Madrid: Informa D&B, en col·laboració amb Bureau Van Dijk.

Vueling abandonará la Bolsa este viernes tras concluir con éxito la OPA lanzada por IAG. (8 de agost de 2013). *El Mundo*. Consultat el dia 11/06/2015 a:

< <http://www.elmundo.es/elmundo/2013/08/08/economia/1375952174.html> >

WIKIPEDIA. *Història de Vueling*. Consultat el dia 08/06/2015 a:

< https://es.wikipedia.org/wiki/Vueling_Airlines >

WIKIPEDIA. *Història de Iberia*. Consultat el dia 08/06/2015 a:

< https://es.wikipedia.org/wiki/Iberia_%28aerol%C3%ADnea%29 >

ANNEXOS

Balanços de Situació de Vueling 2008-2013

Cuentas No Consolidadas (miles de EUR)		2013			2012		
VUELING		12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL
ACTIVO							
A) Activo no corriente		274.857	29,16%	10,83%	247.998	36,30%	3,26%
I Inmovilizado intangible		75.351	7,99%	2,14%	73.769	10,80%	12,33%
1. Desarrollo	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
2. Concesiones	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
4. Fondo de comercio	15.419	1,64%	0,00%		15.419	2,26%	0,00%
5. Aplicaciones informáticas	17.040	1,81%	16,69%		14.603	2,14%	14,24%
6. Investigación	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
7. Otro inmovilizado intangible	42.892	4,55%	-1,95%		43.747	6,40%	16,03%
II Inmovilizado material		58.176	6,17%	2070,75%	2.680	0,39%	-9,25%
1. Terrenos y construcciones	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.267	0,35%	21,90%		2.680	0,39%	-9,25%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	54.909	5,82%	*	*	n.d.	*	*
III Inversiones inmobiliarias		n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Terrenos	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
2. Construcciones	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
V Inversiones financieras a largo plazo		86.499	9,18%	-22,65%	111.831	16,37%	-3,21%
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a terceros	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	3.784	0,40%	-53,75%		8.182	1,20%	-219,71%
5. Otros activos financieros	82.715	8,77%	-20,20%		103.649	15,17%	13,88%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
VI Activos por impuesto diferido		54.831	5,82%	-8,18%	59.718	8,74%	4,72%
VII Deudas comerciales no corrientes		n.d.	*	*	n.d.	*	*
B) Activo corriente							
I Activos no corrientes mantenidos para la venta		667.855	70,84%	53,44%	435.244	63,70%	17,17%
II Existencias		n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Comerciales	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
3. Productos en curso	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
4. Productos terminados	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
6. Anticipos a proveedores	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		104.544	11,09%	63,12%	64.089	9,38%	26,37%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	60.975	6,47%	27,38%		47.869	7,01%	15,61%
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	60.975	6,47%	27,38%		47.869	7,01%	15,61%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	28.428	3,02%	4031,98%		688	0,10%	*
3. Deudores varios	10.795	1,15%	9,22%		9.884	1,45%	56,46%
4. Personal	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	4.346	0,46%	-23,05%		5.648	0,83%	55,95%
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
V Inversiones financieras a corto plazo		403.660	42,82%	883,82%	41.030	6,01%	-608,98%
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	10.089	1,07%	10,20%		9.155	1,34%	-241,91%
5. Otros activos financieros	393.571	41,75%	1134,73%		31.875	4,67%	-714,41%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	*	n.d.	*	*
VI Periodificaciones a corto plazo		8.348	0,89%	7,74%	7.748	1,13%	8,22%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		151.303	16,05%	-53,07%	322.377	47,18%	95,36%
1. Tesorería	66.303	7,03%	-0,84%		66.865	9,79%	77,65%
2. Otros activos líquidos equivalentes	85.000	9,02%	-66,73%		255.512	37,40%	*
Total activo (A + B)		942.712	100,00%	37,98%	683.242	100,00%	12,12%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

PASIVO						
A) Patrimonio neto	311.870	33,08%	31,46%	237.244	34,72%	-1,80%
A-1) Fondos propios	326.367	34,62%	41,30%	230.976	33,81%	12,27%
I Capital	29.905	3,17%	0,00%	29.905	4,38%	0,00%
1. Capital escriturado	29.905	3,17%	0,00%	29.905	4,38%	0,00%
2. (Capital no exigido)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Prima de emisión	199.185	21,13%	0,00%	199.185	29,15%	0,00%
III Reservas	5.981	0,63%	0,00%	5.981	0,88%	0,00%
1. Legal y estatutarias	5.981	0,63%	0,00%	5.981	0,88%	0,00%
2. Otras reservas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	n.d.	*	*	713	-0,10%	0,00%
V Resultados de ejercicios anteriores	- 2.097	-0,22%	-93,39%	- 31.714	-4,64%	-32,74%
1. Remanente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	- 2.097	-0,22%	-93,39%	- 31.714	-4,64%	-32,74%
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VII Resultado del ejercicio	93.393	9,91%	229,64%	28.332	4,15%	63,35%
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	*	*	n.d.	*	*
A-2) Ajustes por cambios de valor	- 14.771	-1,57%	-338,51%	6.193	0,91%	-527,08%
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Operaciones de cobertura	- 14.771	-1,57%	-338,51%	6.193	0,91%	-527,08%
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Diferencia de conversión	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Otros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	274	0,03%	265,33%	75	0,01%	64,00%
B) Pasivo no corriente	256.858	27,25%	17,43%	218.733	32,01%	17,55%
I Provisiones a largo plazo	203.841	21,62%	5,37%	193.450	28,31%	21,43%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Otras provisiones	203.841	21,62%	5,37%	193.450	28,31%	21,43%
II Deudas a largo plazo	21.744	2,31%	240,12%	6.393	0,94%	*
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	21.744	2,31%	240,12%	6.393	0,94%	*
5. Otros pasivos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Pasivos por impuesto diferido	16.910	1,79%	-10,48%	18.890	2,76%	-50,02%
V Periodificaciones a largo plazo	14.363	1,52%	*	n.d.	*	*
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
C) Pasivo corriente	373.984	39,67%	64,56%	227.265	33,26%	21,43%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Provisiones a corto plazo	30.578	3,24%	355,84%	6.708	0,98%	*
III Deudas a corto plazo	18.774	1,99%	74,64%	10.750	1,57%	57,76%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	18.252	1,94%	73,40%	10.526	1,54%	78,65%
5. Otros pasivos financieros	522	0,06%	133,04%	224	0,03%	*
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	58.839	6,24%	110,03%	28.015	4,10%	-16,97%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	172.935	18,34%	35,75%	127.392	18,65%	20,16%
1. Proveedores	102.745	10,90%	24,90%	82.263	12,04%	21,05%
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) Proveedores a corto plazo	102.745	10,90%	24,90%	82.263	12,04%	21,05%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Acreedores varios	50.511	5,36%	53,13%	32.986	4,83%	20,82%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	10.567	1,12%	45,49%	7.263	1,06%	28,72%
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	6.253	0,66%	52,33%	4.105	0,60%	26,80%
7. Anticipos de clientes	2.859	0,30%	268,90%	775	0,11%	-218,32%
VI Periodificaciones a corto plazo	92.858	9,85%	*	n.d.	*	*
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	*	*	54.400	7,96%	*
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	942.712	100,00%	37,98%	683.242	100,00%	12,12%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

Cuentas No Consolidadas (miles de EUR)	2011			2010		
VUELING	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL
ACTIVO						
A) Activo no corriente	239.917	39,96%	4,35%	229.485	44,89%	-2,21%
I Inmovilizado intangible	64.675	10,77%	4,24%	61.931	12,11%	1,37%
1. Desarrollo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Concesiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Fondo de comercio	15.419	2,57%	0,00%	15.419	3,02%	-2,84%
5. Aplicaciones informáticas	12.523	2,09%	21,91%	9.779	1,91%	13,14%
6. Investigación	n.d.	*	*	n.d.	*	*
7. Otro inmovilizado intangible	36.733	6,12%	0,00%	36.733	7,18%	0,00%
II Inmovilizado material	2.928	0,49%	-110,18%	6.154	1,20%	-38,93%
1. Terrenos y construcciones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.928	0,49%	-110,18%	6.154	1,20%	-38,93%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Terrenos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Construcciones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Inversiones financieras a largo plazo	115.417	19,22%	11,17%	102.525	20,05%	16,47%
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a terceros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	26.159	4,36%	91,34%	2.265	0,44%	*
5. Otros activos financieros	89.258	14,87%	-12,33%	100.260	19,61%	15,93%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VI Activos por impuesto diferido	56.897	9,48%	-3,48%	58.875	11,52%	-34,68%
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*	*
B) Activo corriente	360.495	60,04%	21,84%	281.761	55,11%	32,90%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Existencias	353	0,06%	51,84%	170	0,03%	0,00%
1. Comerciales	353	0,06%	51,84%	170	0,03%	0,00%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Productos en curso	n.d.	*	*	n.d.	*	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Productos terminados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Anticipos a proveedores	n.d.	*	*	n.d.	*	*
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	47.188	7,86%	32,87%	31.678	6,20%	-6,16%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.397	6,73%	40,92%	23.866	4,67%	-16,81%
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	40.397	6,73%	40,92%	23.866	4,67%	-16,81%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	n.d.	*	*	6.239	1,22%	72,50%
3. Deudores varios	4.303	0,72%	80,22%	851	0,17%	-315,51%
4. Personal	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	2.488	0,41%	70,98%	722	0,14%	30,89%
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Inversiones financieras a corto plazo	290.896	48,45%	28,22%	208.808	40,84%	86,68%
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	2.000	0,39%	*
4. Derivados	31.302	5,21%	76,93%	7.221	1,41%	62,82%
5. Otros activos financieros	259.594	43,24%	23,12%	199.587	39,04%	87,41%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VI Periodificaciones a corto plazo	7.111	1,18%	27,82%	5.133	1,00%	-20,48%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14.947	2,49%	-140,66%	35.972	7,04%	-237,16%
1. Tesorería	14.947	2,49%	2,93%	14.509	2,84%	-217,09%
2. Otros activos líquidos equivalentes	n.d.	*	*	21.463	4,20%	-250,72%
Total activo (A + B)	600.412	100,00%	14,85%	511.246	100,00%	17,14%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

PASIVO						
A) Patrimonio neto	241.507	40,22%	17,45%	199.376	39,00%	26,09%
A-1) Fondos propios	202.645	33,75%	5,12%	192.262	37,61%	23,92%
I Capital	29.905	4,98%	0,00%	29.905	5,85%	0,00%
1. Capital escriturado	29.905	4,98%	0,00%	29.905	5,85%	0,00%
2. (Capital no exigido)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Prima de emisión	199.185	33,17%	0,00%	199.185	38,96%	0,00%
III Reservas	5.981	1,00%	*	n.d.	*	*
1. Legal y estatutarias	5.981	1,00%	*	n.d.	*	*
2. Otras reservas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	- 713	-0,12%	0,00%	- 713	-0,14%	0,00%
V Resultados de ejercicios anteriores	- 42.096	-7,01%	-95,05%	- 82.110	-16,06%	-33,83%
1. Remanente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	- 42.096	-7,01%	-95,05%	- 82.110	-16,06%	-33,83%
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VII Resultado del ejercicio	10.383	1,73%	-342,98%	45.995	9,00%	39,61%
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	*	*	n.d.	*	*
A-2) Ajustes por cambios de valor	38.835	6,47%	82,73%	6.705	1,31%	97,35%
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Operaciones de cobertura	38.835	6,47%	82,73%	6.705	1,31%	97,35%
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Diferencia de conversión	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Otros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	27	0,00%	-1414,81%	409	0,08%	-123,47%
B) Pasivo no corriente	180.335	30,04%	20,21%	143.889	28,14%	11,23%
I Provisiones a largo plazo	151.996	25,32%	14,57%	129.848	25,40%	13,88%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Otras provisiones	151.996	25,32%	14,57%	129.848	25,40%	13,88%
II Deudas a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Otros pasivos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Pasivos por impuesto diferido	28.339	4,72%	50,45%	14.041	2,75%	5,03%
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
C) Pasivo corriente	178.570	29,74%	5,93%	167.981	32,86%	11,57%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Provisiones a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
III Deudas a corto plazo	4.541	0,76%	-453,58%	25.138	4,92%	40,66%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Deudas con entidades de crédito	2.294	0,38%	-942,98%	23.926	4,68%	45,81%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	2.247	0,37%	46,06%	1.212	0,24%	-61,06%
5. Otros pasivos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32.769	5,46%	34,59%	21.435	4,19%	50,36%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	101.715	16,94%	13,87%	87.608	17,14%	0,30%
1. Proveedores	64.948	10,82%	9,98%	58.466	11,44%	5,21%
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) Proveedores a corto plazo	64.948	10,82%	9,98%	58.466	11,44%	5,21%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Acreedores varios	26.118	4,35%	32,25%	17.695	3,46%	-14,12%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5.177	0,86%	-16,23%	6.017	1,18%	43,44%
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	3.005	0,50%	-13,24%	3.403	0,67%	-82,02%
7. Anticipos de clientes	2.467	0,41%	17,84%	2.027	0,40%	-5,38%
VI Periodificaciones a corto plazo	39.545	6,59%	14,53%	33.800	6,61%	-5,44%
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	600.412	100,00%	14,85%	511.246	100,00%	17,14%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

Cuentas No Consolidadas (miles de EUR)		2009			2008	
VUELING		12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL
ACTIVO						
A) Activo no corriente		234.564	55,37%	64,18%	84.019	57,08%
I Inmovilizado intangible		61.084	14,42%	87,22%	7.809	5,31%
1. Desarrollo		n.d.	*	*	n.d.	*
2. Concesiones		n.d.	*	*	n.d.	*
3. Patentes, licencias, marcas y similares		n.d.	*	*	n.d.	*
4. Fondo de comercio		15.857	3,74%	*	n.d.	*
5. Aplicaciones informáticas		8.494	2,01%	8,06%	7.809	5,31%
6. Investigación		n.d.	*	*	n.d.	*
7. Otro inmovilizado intangible		36.733	8,67%	*	n.d.	*
II Inmovilizado material		8.550	2,02%	58,67%	3.534	2,40%
1. Terrenos y construcciones		n.d.	*	*	n.d.	*
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		8.550	2,02%	58,67%	3.534	2,40%
3. Inmovilizado en curso y anticipos		n.d.	*	*	n.d.	*
III Inversiones inmobiliarias		n.d.	*	*	n.d.	*
1. Terrenos		n.d.	*	*	n.d.	*
2. Construcciones		n.d.	*	*	n.d.	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		n.d.	*	*	n.d.	*
1. Instrumentos de patrimonio		n.d.	*	*	n.d.	*
2. Créditos a empresas		n.d.	*	*	n.d.	*
3. Valores representativos de deuda		n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados		n.d.	*	*	n.d.	*
5. Otros activos financieros		n.d.	*	*	n.d.	*
6. Otras inversiones		n.d.	*	*	n.d.	*
V Inversiones financieras a largo plazo		85.640	20,22%	71,00%	24.838	16,88%
1. Instrumentos de patrimonio		n.d.	*	*	n.d.	*
2. Créditos a terceros		1.348	0,32%	-1348,00%	19.519	13,26%
3. Valores representativos de deuda		n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados		n.d.	*	*	n.d.	*
5. Otros activos financieros		84.292	19,90%	93,69%	5.319	3,61%
6. Otras inversiones		n.d.	*	*	n.d.	*
VI Activos por impuesto diferido		79.290	18,72%	39,67%	47.838	32,50%
VII Deudas comerciales no corrientes		n.d.	*	*	n.d.	*
B) Activo corriente		189.071	44,63%	66,59%	63.165	42,92%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta		n.d.	*	*	n.d.	*
II Existencias		170	0,04%	-1176,47%	2.170	1,47%
1. Comerciales		170	0,04%	-1176,47%	2.170	1,47%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		n.d.	*	*	n.d.	*
3. Productos en curso		n.d.	*	*	n.d.	*
a) De ciclo largo de producción		n.d.	*	*	n.d.	*
b) De ciclo corto de producción		n.d.	*	*	n.d.	*
4. Productos terminados		n.d.	*	*	n.d.	*
a) De ciclo largo de producción		n.d.	*	*	n.d.	*
b) De ciclo corto de producción		n.d.	*	*	n.d.	*
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		n.d.	*	*	n.d.	*
6. Anticipos a proveedores		n.d.	*	*	n.d.	*
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		33.628	7,94%	59,10%	13.753	9,34%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		27.877	6,58%	68,83%	8.689	5,90%
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo		n.d.	*	*	n.d.	*
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		27.877	6,58%	68,83%	8.689	5,90%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas		1.716	0,41%	*	n.d.	*
3. Deudores varios		3.536	0,83%	-29,07%	4.564	3,10%
4. Personal		n.d.	*	*	n.d.	*
5. Activos por impuesto corriente		n.d.	*	*	n.d.	*
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		499	0,12%	-0,20%	500	0,34%
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		n.d.	*	*	n.d.	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		n.d.	*	*	n.d.	*
1. Instrumentos de patrimonio		n.d.	*	*	n.d.	*
2. Créditos a empresas		n.d.	*	*	n.d.	*
3. Valores representativos de deuda		n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados		n.d.	*	*	n.d.	*
5. Otros activos financieros		n.d.	*	*	n.d.	*
6. Otras inversiones		n.d.	*	*	n.d.	*
V Inversiones financieras a corto plazo		27.807	6,56%	20,47%	22.115	15,03%
1. Instrumentos de patrimonio		n.d.	*	*	n.d.	*
2. Créditos a empresas		n.d.	*	*	n.d.	*
3. Valores representativos de deuda		n.d.	*	*	2.973	2,02%
4. Derivados		2.685	0,63%	87,67%	331	0,22%
5. Otros activos financieros		25.122	5,93%	25,12%	18.811	12,78%
6. Otras inversiones		n.d.	*	*	n.d.	*
VI Periodificaciones a corto plazo		6.184	1,46%	30,97%	4.269	2,90%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		121.282	28,63%	82,80%	20.858	14,17%
1. Tesorería		46.007	10,86%	54,66%	20.858	14,17%
2. Otros activos líquidos equivalentes		75.275	17,77%	*	n.d.	*
Total activo (A + B)		423.635	100,00%	65,26%	147.184	100,00%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

PASIVO					
A) Patrimonio neto	147.360	34,78%	68,68%	46.154	31,36%
A-1) Fondos propios	146.268	34,53%	74,09%	37.898	25,75%
I Capital	29.905	7,06%	50,00%	14.952	10,16%
1. Capital escriturado	29.905	7,06%	50,00%	14.952	10,16%
2. (Capital no exigido)	n.d.	*	*	n.d.	*
II Prima de emisión	199.185	47,02%	32,95%	133.545	90,73%
III Reservas	n.d.	*	*	n.d.	*
1. Legal y estatutarias	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Otras reservas	n.d.	*	*	n.d.	*
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	~ 713	-0,17%	0,00%	~ 713	-0,48%
V Resultados de ejercicios anteriores	- 109.886	-25,94%	-7,77%	- 118.425	-80,46%
1. Remanente	n.d.	*	*	n.d.	*
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	- 109.886	-25,94%	-7,77%	- 118.425	-80,46%
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	*	*	n.d.	*
VII Resultado del ejercicio	27.777	6,56%	69,26%	8.539	5,80%
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	*	*	n.d.	*
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	*	*	n.d.	*
A-2) Ajustes por cambios de valor	178	0,04%	-3193,26%	5.862	3,98%
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*
II Operaciones de cobertura	178	0,04%	-3193,26%	5.862	3,98%
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la	n.d.	*	*	n.d.	*
IV Diferencia de conversión	n.d.	*	*	n.d.	*
V Otros	n.d.	*	*	n.d.	*
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	914	0,22%	-161,93%	2.394	1,63%
B) Pasivo no corriente	127.730	30,15%	82,95%	21.777	14,80%
I Provisiones a largo plazo	111.825	26,40%	81,22%	21.001	14,27%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	*	*	n.d.	*
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Otras provisiones	111.825	26,40%	81,22%	21.001	14,27%
II Deudas a largo plazo	2.570	0,61%	*	n.d.	*
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Deudas con entidades de crédito	n.d.	*	*	n.d.	*
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados	2.570	0,61%	*	n.d.	*
5. Otros pasivos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
IV Pasivos por impuesto diferido	13.335	3,15%	94,18%	776	0,53%
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
C) Pasivo corriente	148.545	35,06%	46,65%	79.253	53,85%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la	n.d.	*	*	n.d.	*
II Provisiones a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
III Deudas a corto plazo	14.918	3,52%	84,33%	2.338	1,59%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Deudas con entidades de crédito	12.966	3,06%	*	n.d.	*
3. Acreedores por arrendamiento financiero	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados	1.952	0,46%	*	n.d.	*
5. Otros pasivos financieros	n.d.	*	*	2.338	1,59%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.641	2,51%	*	n.d.	*
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	87.348	20,62%	31,66%	59.694	40,56%
1. Proveedores	55.422	13,08%	29,07%	39.312	26,71%
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
b) Proveedores a corto plazo	55.422	13,08%	29,07%	39.312	26,71%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	n.d.	*	*	n.d.	*
3. Acreedores varios	20.193	4,77%	25,66%	15.011	10,20%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	3.403	0,80%	29,12%	2.412	1,64%
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	6.194	1,46%	52,23%	2.959	2,01%
7. Anticipos de clientes	2.136	0,50%	*	n.d.	*
VI Periodificaciones a corto plazo	35.638	8,41%	51,68%	17.221	11,70%
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	423.635	100,00%	65,26%	147.184	100,00%

Comptes de Resultats de Vueling 2008-2013

VUELING	2013			2012		
	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL
Cuenta de						
A)						
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.394.201,00	100,00%	27,78%	1.091.074,00	100,00%	27,44%
a) Ventas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Prestaciones de servicios	1.394.201,00	100,00%	27,78%	1.091.074,00	100,00%	27,44%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	737,00	0,05%	0,27%	735,00	0,07%	87,98%
4. Aprovisionamientos	- 407.567,00	-29,23%	19,87%	- 339.996,00	-31,16%	34,10%
a) Consumo de mercaderías	- 407.567,00	-29,23%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	n.d.	n.d.	n.d.	- 339.996,00	-31,16%	34,10%
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	9.276,00	0,67%	-13,93%	10.777,00	0,99%	56,30%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	9.276,00	0,67%	79,80%	5.159,00	0,47%	-25,18%
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	n.d.	n.d.	n.d.	5.618,00	0,51%	n.d.
6. Gastos de personal	- 110.268,00	-7,91%	16,07%	- 95.001,00	-8,71%	17,55%
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 93.797,00	-6,73%	15,71%	- 81.061,00	-7,43%	17,77%
b) Cargas sociales	- 16.471,00	-1,18%	18,16%	- 13.940,00	-1,28%	16,27%
c) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	- 742.258,00	-53,24%	18,35%	- 627.195,00	-57,48%	22,72%
a) Servicios exteriores	- 742.395,00	-53,25%	18,41%	- 626.977,00	-57,46%	22,77%
b) Tributos	- 177,00	-0,01%	-18,81%	- 218,00	-0,02%	-39,44%
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	314,00	0,02%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Otros gastos de gestión corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	- 6.708,00	-0,48%	4,57%	- 6.415,00	-0,59%	-3,04%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 589,00	-0,04%	-20,51%	- 741,00	-0,07%	2546,43%
a) Deterioro y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	- 589,00	-0,04%	-20,51%	- 741,00	-0,07%	n.d.
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	136.824,00	9,81%	311,65%	33.238,00	3,05%	191,64%
14. Ingresos financieros	10.516,00	0,75%	1,10%	10.402,00	0,95%	0,56%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) En empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	10.516,00	0,75%	1,10%	10.402,00	0,95%	0,56%
a) De empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De terceros	10.516,00	0,75%	1,10%	10.402,00	0,95%	0,56%
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	- 16.622,00	-1,19%	180,59%	- 5.924,00	-0,54%	82,90%
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Por deudas con terceros	- 16.622,00	-1,19%	180,59%	- 5.924,00	-0,54%	82,90%
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	1.889,00	0,14%	-21,65%	2.411,00	0,22%	-166,24%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Deterioros y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18)	- 4.217,00	-0,30%	-161,21%	6.889,00	0,63%	98,82%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	132.607,00	9,51%	230,47%	40.127,00	3,68%	170,00%
19. Impuestos sobre beneficios	- 39.214,00	-2,81%	232,46%	- 11.795,00	-1,08%	163,34%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	93.393,00	6,70%	229,64%	28.332,00	2,60%	172,87%
B)						
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	93.393,00	6,70%	229,64%	28.332,00	2,60%	172,87%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

VUELING	2011			2010		
	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL
Cuenta de						
A)						
1. Importe neto de la cifra de negocios	856.170,00	100,00%	8,43%	789.623,00	100,00%	32,05%
a) Ventas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Prestaciones de servicios	856.170,00	100,00%	8,43%	789.623,00	100,00%	32,05%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	391,00	0,05%	-33,39%	587,00	0,07%	n.d.
4. Aprovisionamientos	- 253.540,00	-29,61%	38,08%	- 183.624,00	-23,25%	73,45%
a) Consumo de mercaderías	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 253.540,00	-29,61%	38,08%	- 183.624,00	-23,25%	73,45%
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	6.895,00	0,81%	9,38%	6.304,00	0,80%	25,03%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	6.895,00	0,81%	9,38%	6.304,00	0,80%	25,03%
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Gastos de personal	- 80.817,00	-9,44%	7,70%	- 75.036,00	-9,50%	11,84%
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 68.828,00	-8,04%	5,86%	- 65.017,00	-8,23%	12,88%
b) Cargas sociales	- 11.989,00	-1,40%	19,66%	- 10.019,00	-1,27%	5,49%
c) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	- 511.058,00	-59,69%	8,33%	- 471.778,00	-59,75%	23,78%
a) Servicios exteriores	- 510.698,00	-59,65%	8,30%	- 471.540,00	-59,72%	23,94%
b) Tributos	- 360,00	-0,04%	69,01%	- 213,00	-0,03%	-3,62%
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	n.d.	n.d.	n.d.	25,00	0,00%	-94,53%
d) Otros gastos de gestión corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	- 6.616,00	-0,77%	-214,33%	- 5.787,00	-0,73%	-239,92%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 28,00	0,00%	-86,21%	- 203,00	-0,03%	-95,53%
a) Deterioro y pérdidas	- 28,00	0,00%	-86,21%	- 203,00	-0,03%	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1 Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	11.397,00	1,33%	-81,03%	60.086,00	7,61%	49,36%
14. Ingresos financieros						
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) En empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	10.344,00	1,21%	212,41%	3.311,00	0,42%	103,88%
a) De empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De terceros	10.344,00	1,21%	212,41%	3.311,00	0,42%	103,88%
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	- 3.239,00	-0,38%	106,83%	- 1.566,00	-0,20%	642,18%
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Por deudas con terceros	- 3.239,00	-0,38%	106,83%	- 1.566,00	-0,20%	642,18%
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	- 3.640,00	-0,43%	-193,91%	- 3.876,00	-0,49%	-360,31%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Deterioros y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2 Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18)	3.465,00	0,40%	-38,36%	5.621,00	0,71%	-7496,05%
A3 Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	14.862,00	1,74%	-77,38%	65.707,00	8,32%	63,64%
19. Impuestos sobre beneficios	- 4.479,00	-0,52%	-77,28%	- 19.712,00	-2,50%	59,28%
A4 Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	10.383,00	1,21%	-77,43%	45.995,00	5,82%	65,59%
B)						
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5 Resultado del ejercicio (A4 + 20)	10.383,00	1,21%	-77,43%	45.995,00	5,82%	65,59%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

VUELING	2009			2008	
	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORITZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL
Cuenta de					
A)					
1. Importe neto de la cifra de negocios	597.962,00	100,00%	36,75%	437.280,00	100,00%
a) Ventas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Prestaciones de servicios	597.962,00	100,00%	36,75%	437.280,00	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d.	n.d.	n.d.	333,00	0,08%
4. Aprovisionamientos	- 105.863,00	-17,70%	-30,69%	- 152.745,00	-34,93%
a) Consumo de mercaderías	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 105.863,00	-17,70%	-30,69%	- 152.745,00	-34,93%
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	5.042,00	0,84%	-53,62%	10.872,00	2,49%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.042,00	0,84%	-53,62%	10.872,00	2,49%
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Gastos de personal	- 67.094,00	-11,22%	20,65%	- 55.612,00	-12,72%
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 57.596,00	-9,63%	23,49%	- 46.642,00	-10,67%
b) Cargas sociales	- 9.498,00	-1,59%	4,03%	- 9.130,00	-2,09%
c) Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	160,00	0,04%
7. Otros gastos de explotación	- 381.142,00	-63,74%	38,23%	- 275.727,00	-63,06%
a) Servicios exteriores	- 380.464,00	-63,63%	39,44%	- 272.845,00	-62,40%
b) Tributos	- 221,00	-0,04%	-14,67%	- 259,00	-0,06%
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	- 457,00	-0,08%	-82,58%	- 2.623,00	-0,60%
d) Otros gastos de gestión corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	- 4.136,00	-0,69%	56,55%	- 2.642,00	-0,60%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 4.540,00	-0,76%	n.d.	n.d.	n.d.
a) Deterioro y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	- 4.540,00	-0,76%	n.d.	n.d.	n.d.
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1 Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	40.229,00	6,73%	-205,20%	38.241,00	-8,75%
B)					
14. Ingresos financieros	1.624,00	0,27%	-33,47%	2.441,00	0,56%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) En empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.624,00	0,27%	-33,47%	2.441,00	0,56%
a) De empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De terceros	1.624,00	0,27%	-33,47%	2.441,00	0,56%
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	- 211,00	-0,04%	n.d.	n.d.	n.d.
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Por deudas con terceros	- 211,00	-0,04%	n.d.	n.d.	n.d.
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Cartera de negociación y otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	- 1.489,00	-0,25%	-46,78%	- 2.798,00	-0,64%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Deterioros y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2 Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18)	- 76,00	-0,01%	-78,71%	357,00	-0,08%
A3 Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	40.153,00	6,71%	-204,03%	38.598,00	-8,83%
19. Impuestos sobre beneficios	- 12.376,00	-2,07%	-126,26%	47.137,00	10,78%
A4 Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	27.777,00	4,65%	225,30%	8.539,00	1,95%
B)					
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5 Resultado del ejercicio (A4 + 20)	27.777,00	4,65%	225,30%	8.539,00	1,95%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

Balanços de Situació de Iberia 2008-2013

Cuentas No Consolidadas (miles de EUR)	2013			2012		
IBERIA	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL
ACTIVO						
A) Activo no corriente	3.538.000	68,70%	6,18%	3.332.000	65,82%	9,54%
I Inmovilizado intangible	61.000	1,18%	5,17%	58.000	1,15%	25,86%
1. Desarrollo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Concesiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Fondo de comercio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Aplicaciones informáticas	54.000	1,05%	14,89%	47.000	0,93%	10,64%
6. Investigación	n.d.	*	*	n.d.	*	*
7. Otro inmovilizado intangible	7.000	0,14%	-36,36%	11.000	0,22%	90,91%
II Inmovilizado material	1.173.000	22,78%	-12,59%	1.342.000	26,51%	5,07%
1. Terrenos y construcciones	23.000	0,45%	-11,54%	26.000	0,51%	-15,38%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	856.000	16,62%	-1,95%	873.000	17,25%	-17,75%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	294.000	5,71%	-33,63%	443.000	8,75%	51,24%
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Terrenos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Construcciones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	556.000	10,80%	0,00%	556.000	10,98%	7,01%
1. Instrumentos de patrimonio	530.000	10,29%	0,00%	530.000	10,47%	3,77%
2. Créditos a empresas	26.000	0,50%	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Inversiones financieras a largo plazo	1.114.000	21,63%	49,93%	743.000	14,68%	27,32%
1. Instrumentos de patrimonio	1.054.000	20,47%	62,15%	650.000	12,84%	33,69%
2. Créditos a terceros	n.d.	*	*	31.000	0,61%	-32,26%
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	5.000	0,10%	-80,00%
4. Derivados	22.000	0,43%	37,50%	16.000	0,32%	-93,75%
5. Otros activos financieros	38.000	0,74%	-7,32%	41.000	0,81%	31,71%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VI Activos por impuesto diferido	634.000	12,31%	0,16%	633.000	12,50%	-1,11%
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*	*
B) Activo corriente	1.612.000	31,30%	-6,82%	1.730.000	34,18%	-46,82%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Existencias	279.000	5,42%	3,33%	270.000	5,33%	12,59%
1. Comerciales	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	278.000	5,40%	5,30%	264.000	5,22%	11,74%
3. Productos en curso	n.d.	*	*	n.d.	*	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Productos terminados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Anticipos a proveedores	1.000	0,02%	-83,33%	6.000	0,12%	50,00%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	615.000	11,94%	-4,95%	647.000	12,78%	-11,28%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	416.000	8,08%	-7,76%	451.000	8,91%	-22,17%
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	416.000	8,08%	-7,76%	451.000	8,91%	-22,17%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	30.000	0,58%	-30,23%	43.000	0,85%	2,33%
3. Deudores varios	121.000	2,35%	12,04%	108.000	2,13%	17,59%
4. Personal	7.000	0,14%	-22,22%	9.000	0,18%	-11,11%
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	41.000	0,80%	13,89%	36.000	0,71%	22,22%
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Inversiones financieras a corto plazo	351.000	6,82%	76,38%	199.000	3,93%	-58,79%
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	32.000	0,62%	1500,00%	2.000	0,04%	-1700,00%
3. Valores representativos de deuda	114.000	2,21%	-8,06%	124.000	2,45%	-70,97%
4. Derivados	24.000	0,47%	0,00%	24.000	0,47%	-29,17%
5. Otros activos financieros	181.000	3,51%	269,39%	49.000	0,97%	24,49%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VI Periodificaciones a corto plazo	11.000	0,21%	10,00%	10.000	0,20%	-20,00%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	356.000	6,91%	-41,06%	604.000	11,93%	-107,95%
1. Tesorería	41.000	0,80%	7,89%	38.000	0,75%	5,26%
2. Otros activos líquidos equivalentes	315.000	6,12%	-44,35%	566.000	11,18%	-115,55%
Total activo (A + B)	5.150.000	100,00%	1,74%	5.062.000	100,00%	-9,72%

**[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS
ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA] Pau Codó Prades**

PASIVO						
A) Patrimonio neto	873.000	16,95%	-37,86%	1.405.000	27,76%	-34,52%
A-1) Fondos propios	407.000	7,90%	-57,38%	955.000	18,87%	-64,19%
I Capital	743.000	14,43%	0,00%	743.000	14,68%	0,00%
1. Capital escriturado	743.000	14,43%	0,00%	743.000	14,68%	0,00%
2. (Capital no exigido)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Prima de emisión	760.000	14,76%	0,00%	760.000	15,01%	0,00%
III Reservas	127.000	2,47%	0,00%	127.000	2,51%	0,00%
1. Legal y estatutarias	6.000	0,12%	0,00%	6.000	0,12%	0,00%
2. Otras reservas	121.000	2,35%	0,00%	121.000	2,39%	0,00%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Resultados de ejercicios anteriores	- 675.000	-13,11%	988,71%	- 62.000	-1,22%	*
1. Remanente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	- 675.000	-13,11%	988,71%	- 62.000	-1,22%	*
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VII Resultado del ejercicio	- 548.000	-10,64%	-10,60%	- 613.000	-12,11%	89,89%
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	*	*	n.d.	*	*
A-2) Ajustes por cambios de valor	465.000	9,03%	3,33%	450.000	8,89%	28,44%
I Activos financieros disponibles para la venta	768.000	14,91%	58,35%	485.000	9,58%	31,55%
II Operaciones de cobertura	- 303.000	-5,88%	765,71%	- 35.000	-0,69%	71,43%
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Diferencia de conversión	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Otros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.000	0,02%	*	n.d.	*	*
B) Pasivo no corriente	1.968.000	38,21%	21,33%	1.622.000	32,04%	-4,50%
I Provisiones a largo plazo	1.353.000	26,27%	45,02%	933.000	18,43%	-8,04%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	557.000	10,82%	3,15%	540.000	10,67%	-6,48%
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Otras provisiones	796.000	15,46%	102,54%	393.000	7,76%	-10,18%
II Deudas a largo plazo	125.000	2,43%	-48,77%	244.000	4,82%	-29,10%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Deudas con entidades de crédito	19.000	0,37%	-5,00%	20.000	0,40%	-25,00%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	73.000	1,42%	-44,70%	132.000	2,61%	-85,61%
4. Derivados	31.000	0,60%	-65,17%	89.000	1,76%	52,81%
5. Otros pasivos financieros	2.000	0,04%	-33,33%	3.000	0,06%	0,00%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	92.000	1,79%	*	n.d.	*	*
IV Pasivos por impuesto diferido	206.000	4,00%	4,04%	198.000	3,91%	27,27%
V Periodificaciones a largo plazo	192.000	3,73%	28,00%	150.000	2,96%	-30,00%
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
C) Pasivo corriente	2.309.000	44,83%	13,46%	2.035.000	40,20%	3,24%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Provisiones a corto plazo	203.000	3,94%	-54,59%	447.000	8,83%	61,52%
III Deudas a corto plazo	598.000	11,61%	346,27%	134.000	2,65%	-29,10%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Deudas con entidades de crédito	6.000	0,12%	-14,29%	7.000	0,14%	-128,57%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	137.000	2,66%	52,22%	90.000	1,78%	-14,44%
4. Derivados	450.000	8,74%	1507,14%	28.000	0,55%	-35,71%
5. Otros pasivos financieros	5.000	0,10%	-44,44%	9.000	0,18%	-77,78%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13.000	0,25%	18,18%	11.000	0,22%	9,09%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.494.000	29,01%	3,75%	1.440.000	28,45%	-11,81%
1. Proveedores	112.000	2,17%	-8,94%	123.000	2,43%	-47,97%
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) Proveedores a corto plazo	112.000	2,17%	-8,94%	123.000	2,43%	-47,97%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	31.000	0,60%	3,33%	30.000	0,59%	33,33%
3. Acreedores varios	717.000	13,92%	13,45%	632.000	12,49%	-9,02%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	122.000	2,37%	-15,86%	145.000	2,86%	0,69%
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	146.000	2,83%	-2,67%	150.000	2,96%	-6,00%
7. Anticipos de clientes	366.000	7,11%	1,67%	360.000	7,11%	-15,56%
VI Periodificaciones a corto plazo	1.000	0,02%	-66,67%	3.000	0,06%	-33,33%
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	5.150.000	100,00%	1,74%	5.062.000	100,00%	-9,72%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA] Pau Codó Prades

Cuentas No Consolidadas (miles de EUR)	2011			2010		
IBERIA	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL
ACTIVO						
A) Activo no corriente	3.014.000	54,27%	-0,20%	3.020.118	50,82%	22,59%
I Inmovilizado intangible	43.000	0,77%	-6,81%	45.927	0,77%	-8,87%
1. Desarrollo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Concesiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	*	*	29	0,00%	*
4. Fondo de comercio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Aplicaciones informáticas	42.000	0,76%	-8,41%	45.533	0,77%	-9,81%
6. Investigación	n.d.	*	*	n.d.	*	*
7. Otro inmovilizado intangible	1.000	0,02%	63,50%	365	0,01%	*
II Inmovilizado material	1.274.000	22,94%	12,28%	1.117.532	18,80%	7,74%
1. Terrenos y construcciones	30.000	0,54%	-10,51%	33.153	0,56%	-11,60%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.028.000	18,51%	-4,92%	1.078.596	18,15%	8,96%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	216.000	3,89%	97,32%	5.783	0,10%	-107,50%
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Terrenos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Construcciones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	517.000	9,31%	74,41%	132.310	2,23%	1,75%
1. Instrumentos de patrimonio	510.000	9,18%	75,65%	124.194	2,09%	0,16%
2. Créditos a empresas	7.000	0,13%	-15,94%	8.116	0,14%	26,07%
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Inversiones financieras a largo plazo	540.000	9,72%	-107,19%	1.118.852	18,83%	56,21%
1. Instrumentos de patrimonio	431.000	7,76%	-110,42%	906.930	15,26%	70,56%
2. Créditos a terceros	41.000	0,74%	-77,74%	72.873	1,23%	-4,29%
3. Valores representativos de deuda	9.000	0,16%	97,29%	244	0,00%	*
4. Derivados	31.000	0,56%	49,37%	15.695	0,26%	74,51%
5. Otros activos financieros	28.000	0,50%	-339,68%	123.110	2,07%	-16,16%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VI Activos por impuesto diferido	640.000	11,52%	5,39%	605.497	10,19%	-5,20%
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*	*
B) Activo corriente	2.540.000	45,73%	-15,07%	2.922.655	49,18%	8,23%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	*	*	8.119	0,14%	-134,02%
II Existencias	236.000	4,25%	8,97%	214.840	3,62%	-0,07%
1. Comerciales	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	233.000	4,20%	*	n.d.	*	*
3. Productos en curso	n.d.	*	*	n.d.	*	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Productos terminados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Anticipos a proveedores	3.000	0,05%	0,27%	2.992	0,05%	-0,27%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	720.000	12,96%	22,64%	556.988	9,37%	13,82%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	551.000	9,92%	22,63%	426.321	7,17%	19,31%
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	551.000	9,92%	22,63%	426.321	7,17%	19,31%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	42.000	0,76%	45,11%	23.052	0,39%	34,93%
3. Deudores varios	89.000	1,60%	15,59%	75.127	1,26%	-17,13%
4. Personal	10.000	0,18%	-27,35%	12.735	0,21%	-17,79%
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	28.000	0,50%	29,45%	19.753	0,33%	8,87%
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	n.d.	*	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Inversiones financieras a corto plazo	316.000	5,69%	-303,19%	1.274.089	21,44%	14,84%
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Créditos a empresas	36.000	0,65%	72,46%	9.914	0,17%	-212,69%
3. Valores representativos de deuda	212.000	3,82%	-426,52%	1.116.228	18,78%	*
4. Derivados	31.000	0,56%	-181,00%	87.111	1,47%	36,86%
5. Otros activos financieros	37.000	0,67%	-64,42%	60.836	1,02%	-1542,12%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VI Periodificaciones a corto plazo	12.000	0,22%	3,59%	11.569	0,19%	13,56%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.256.000	22,61%	31,76%	857.050	14,42%	-1,86%
1. Tesorería	36.000	0,65%	-110,29%	75.706	1,27%	47,16%
2. Otros activos líquidos equivalentes	1.220.000	21,97%	35,96%	781.344	13,15%	-6,61%
Total activo (A + B)	5.554.000	100,00%	-7,00%	5.942.773	100,00%	15,53%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

PASIVO						
A) Patrimonio neto	1.890.000	34,03%	-9,11%	2.062.154	34,70%	27,07%
A-1) Fondos propios	1.568.000	28,23%	-4,07%	1.631.866	27,46%	3,42%
I Capital	743.000	13,38%	-0,06%	743.420	12,51%	0,06%
1. Capital escriturado	743.000	13,38%	-0,06%	743.420	12,51%	0,06%
2. (Capital no exigido)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Prima de emisión	760.000	13,68%	0,01%	759.918	12,79%	84,21%
III Reservas	127.000	2,29%	48,17%	65.827	1,11%	-1507,24%
1. Legal y estatutarias	6.000	0,11%	*	n.d.	*	*
2. Otras reservas	121.000	2,18%	45,60%	65.827	1,11%	-1280,89%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	*	*	n.d.	*	*
1. Remanente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VII Resultado del ejercicio	- 62.000	-1,12%	201,13%	62.702	1,06%	548,15%
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	*	*	n.d.	*	*
A-2) Ajustes por cambios de valor	322.000	5,80%	-33,63%	430.288	7,24%	116,73%
I Activos financieros disponibles para la venta	332.000	5,98%	-17,88%	391.353	6,59%	115,84%
II Operaciones de cobertura	- 10.000	-0,18%	489,35%	38.935	0,66%	125,68%
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*	*
IV Diferencia de conversión	n.d.	*	*	n.d.	*	*
V Otros	n.d.	*	*	n.d.	*	*
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	n.d.	*	*	n.d.	*	*
*						
B) Pasivo no corriente	1.695.000	30,52%	-16,45%	1.973.784	33,21%	10,93%
I Provisiones a largo plazo	1.008.000	18,15%	-14,49%	1.154.104	19,42%	-7,01%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	575.000	10,35%	-4,66%	601.768	10,13%	0,46%
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	*	*	57	0,00%	*
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	*	*	n.d.	*	*
4. Otras provisiones	433.000	7,80%	-27,55%	552.279	9,29%	-15,16%
II Deudas a largo plazo	315.000	5,67%	-32,84%	415.434	7,04%	28,07%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Deudas con entidades de crédito	25.000	0,45%	-6,09%	26.523	0,45%	-1,80%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	245.000	4,41%	-38,22%	338.643	5,70%	33,85%
4. Derivados	42.000	0,76%	18,18%	34.366	0,58%	-39,67%
5. Otros pasivos financieros	3.000	0,05%	-530,07%	18.902	0,32%	89,42%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	33.000	0,59%	*	n.d.	*	*
IV Pasivos por impuesto diferido	144.000	2,59%	-32,56%	190.891	3,21%	96,33%
V Periodificaciones a largo plazo	195.000	3,51%	-7,87%	210.355	3,54%	-2,21%
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*	*
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
*						
C) Pasivo corriente	1.969.000	35,45%	3,16%	1.906.835	32,09%	7,81%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*	*
II Provisiones a corto plazo	172.000	3,10%	*	n.d.	*	*
III Deudas a corto plazo	173.000	3,11%	-43,71%	248.619	4,18%	-18,66%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*	*
2. Deudas con entidades de crédito	16.000	0,29%	-1010,58%	177.693	2,99%	-24,37%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	103.000	1,85%	68,08%	32.881	0,55%	8,76%
4. Derivados	38.000	0,68%	52,91%	17.893	0,30%	-50,90%
5. Otros pasivos financieros	16.000	0,29%	-25,95%	20.152	0,34%	15,64%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.000	0,18%	-7,05%	10.705	0,18%	6,59%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.610.000	28,99%	-2,27%	1.646.536	27,71%	11,81%
1. Proveedores	182.000	3,28%	21,22%	143.383	2,41%	18,40%
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
b) Proveedores a corto plazo	182.000	3,28%	21,22%	143.383	2,41%	18,40%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	20.000	0,36%	22,74%	15.452	0,26%	-48,85%
3. Acreedores varios	689.000	12,41%	-7,06%	737.672	12,41%	10,94%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	144.000	2,59%	-8,01%	155.538	2,62%	5,49%
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*	*
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	159.000	2,86%	9,75%	143.503	2,41%	17,77%
7. Anticipos de clientes	416.000	7,49%	-8,41%	450.988	7,59%	13,52%
VI Periodificaciones a corto plazo	4.000	0,07%	75,63%	975	0,02%	-2,56%
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*	*
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	5.554.000	100,00%	-7,00%	5.942.773	100,00%	15,53%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA] Pau Codó Prades

Cuentas No Consolidadas (miles de EUR)	2009			2008	
IBERIA	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Salvedades Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL
ACTIVO					
A) Activo no corriente	2.338.000	46,57%	-4,28%	2.438.000	43,43%
I Inmovilizado intangible	50.000	1,00%	-6,00%	53.000	0,94%
1. Desarrollo	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Concesiones	n.d.	*	*	n.d.	*
3. Patentes, licencias, marcas y similares	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Fondo de comercio	n.d.	*	*	n.d.	*
5. Aplicaciones informáticas	50.000	1,00%	-4,00%	52.000	0,93%
6. Investigación	n.d.	*	*	n.d.	*
7. Otro inmovilizado intangible	n.d.	*	*	1.000	0,02%
II Inmovilizado material	1.031.000	20,54%	-7,76%	1.111.000	19,79%
1. Terrenos y construcciones	37.000	0,74%	-13,51%	42.000	0,75%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	982.000	19,56%	-6,72%	1.048.000	18,67%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	12.000	0,24%	-75,00%	21.000	0,37%
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	*	*	n.d.	*
1. Terrenos	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Construcciones	n.d.	*	*	n.d.	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	130.000	2,59%	66,15%	44.000	0,78%
1. Instrumentos de patrimonio	124.000	2,47%	88,71%	14.000	0,25%
2. Créditos a empresas	6.000	0,12%	-400,00%	30.000	0,53%
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*
V Inversiones financieras a largo plazo	490.000	9,76%	-29,59%	635.000	11,31%
1. Instrumentos de patrimonio	267.000	5,32%	8,24%	245.000	4,36%
2. Créditos a terceros	76.000	1,51%	-22,37%	93.000	1,66%
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados	4.000	0,08%	-1650,00%	70.000	1,25%
5. Otros activos financieros	143.000	2,85%	-58,74%	227.000	4,04%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*
VI Activos por impuesto diferido	637.000	12,69%	6,59%	595.000	10,60%
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*
B) Activo corriente	2.682.000	53,43%	-18,42%	3.176.000	56,57%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	19.000	0,38%	-10,53%	21.000	0,37%
II Existencias	215.000	4,28%	-4,19%	224.000	3,99%
1. Comerciales	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	212.000	4,22%	-2,36%	217.000	3,87%
3. Productos en curso	n.d.	*	*	1.000	0,02%
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	n.d.	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	1.000	0,02%
4. Productos terminados	n.d.	*	*	n.d.	*
a) De ciclo largo de producción	n.d.	*	*	n.d.	*
b) De ciclo corto de producción	n.d.	*	*	n.d.	*
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	*	*	n.d.	*
6. Anticipos a proveedores	3.000	0,06%	-100,00%	6.000	0,11%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	480.000	9,56%	-22,71%	589.000	10,49%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	344.000	6,85%	-18,31%	407.000	7,25%
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	344.000	6,85%	-18,31%	407.000	7,25%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	15.000	0,30%	-40,00%	21.000	0,37%
3. Deudores varios	88.000	1,75%	-38,64%	122.000	2,17%
4. Personal	15.000	0,30%	20,00%	12.000	0,21%
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	18.000	0,36%	-50,00%	27.000	0,48%
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	*	*	n.d.	*
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Créditos a empresas	n.d.	*	*	n.d.	*
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados	n.d.	*	*	n.d.	*
5. Otros activos financieros	n.d.	*	*	n.d.	*
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*
V Inversiones financieras a corto plazo	1.085.000	21,61%	-61,11%	1.748.000	31,14%
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Créditos a empresas	31.000	0,62%	-9,68%	34.000	0,61%
3. Valores representativos de deuda	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Derivados	55.000	1,10%	-43,64%	79.000	1,41%
5. Otros activos financieros	999.000	19,90%	-63,66%	1.635.000	29,12%
6. Otras inversiones	n.d.	*	*	n.d.	*
VI Periodificaciones a corto plazo	10.000	0,20%	-30,00%	13.000	0,23%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	873.000	17,39%	33,45%	581.000	10,35%
1. Tesorería	40.000	0,80%	-45,00%	58.000	1,03%
2. Otros activos líquidos equivalentes	833.000	16,59%	37,21%	523.000	9,32%
Total activo (A + B)	5.020.000	100,00%	-11,83%	5.614.000	100,00%

**[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS
ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA] Pau Codó Prades**

PASIVO					
A) Patrimonio neto	1.504.000	29,96%	-1,40%	1.525.000	27,16%
A-1) Fondos propios	1.576.000	31,39%	-19,42%	1.882.000	33,52%
I Capital	743.000	14,80%	0,00%	743.000	13,23%
1. Capital escriturado	743.000	14,80%	0,00%	743.000	13,23%
2. (Capital no exigido)	n.d.	*	*	n.d.	*
II Prima de emisión	120.000	2,39%	0,00%	120.000	2,14%
III Reservas	1.058.000	21,08%	0,00%	1.058.000	18,85%
1. Legal y estatutarias	149.000	2,97%	0,00%	149.000	2,65%
2. Otras reservas	909.000	18,11%	0,00%	909.000	16,19%
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	- 64.000	-1,27%	0,00%	- 64.000	-1,14%
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	*	*	n.d.	*
1. Remanente	n.d.	*	*	n.d.	*
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	*	*	n.d.	*
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	*	*	n.d.	*
VII Resultado del ejercicio	- 281.000	-5,60%	108,90%	25.000	0,45%
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	*	*	n.d.	*
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	*	*	n.d.	*
A-2) Ajustes por cambios de valor	- 72.000	-1,43%	-395,83%	357.000	-6,36%
I Activos financieros disponibles para la venta	- 62.000	-1,24%	-29,03%	80.000	-1,43%
II Operaciones de cobertura	- 10.000	-0,20%	-2670,00%	277.000	-4,93%
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*
IV Diferencia de conversión	n.d.	*	*	n.d.	*
V Otros	n.d.	*	*	n.d.	*
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	n.d.	*	*	n.d.	*
*					
B) Pasivo no corriente	1.758.000	35,02%	-1,88%	1.791.000	31,90%
I Provisiones a largo plazo	1.235.000	24,60%	-5,99%	1.309.000	23,32%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	599.000	11,93%	-11,69%	669.000	11,92%
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	*	*	n.d.	*
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	*	*	n.d.	*
4. Otras provisiones	636.000	12,67%	-0,63%	640.000	11,40%
II Deudas a largo plazo	301.000	6,00%	-33,89%	403.000	7,18%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Deudas con entidades de crédito	27.000	0,54%	-177,78%	75.000	1,34%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	224.000	4,46%	0,45%	223.000	3,97%
4. Derivados	48.000	0,96%	-114,58%	103.000	1,83%
5. Otros pasivos financieros	2.000	0,04%	0,00%	2.000	0,04%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
IV Pasivos por impuesto diferido	7.000	0,14%	85,71%	1.000	0,02%
V Periodificaciones a largo plazo	215.000	4,28%	63,72%	78.000	1,39%
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	*	*	n.d.	*
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
C) Pasivo corriente	1.758.000	35,02%	-30,72%	2.298.000	40,93%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	*	*	n.d.	*
II Provisiones a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
III Deudas a corto plazo	295.000	5,88%	-116,61%	639.000	11,38%
1. Obligaciones y otros valores negociables	n.d.	*	*	n.d.	*
2. Deudas con entidades de crédito	221.000	4,40%	47,96%	115.000	2,05%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	30.000	0,60%	-86,67%	56.000	1,00%
4. Derivados	27.000	0,54%	-1559,26%	448.000	7,98%
5. Otros pasivos financieros	17.000	0,34%	-17,65%	20.000	0,36%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.000	0,20%	10,00%	9.000	0,16%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.452.000	28,92%	-12,74%	1.637.000	29,16%
1. Proveedores	117.000	2,33%	-29,91%	152.000	2,71%
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
b) Proveedores a corto plazo	117.000	2,33%	-29,91%	152.000	2,71%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	23.000	0,46%	17,39%	19.000	0,34%
3. Acreedores varios	657.000	13,09%	-20,24%	790.000	14,07%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	147.000	2,93%	-7,48%	158.000	2,81%
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	*	*	n.d.	*
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	118.000	2,35%	-5,08%	124.000	2,21%
7. Anticipos de clientes	390.000	7,77%	-1,03%	394.000	7,02%
VI Periodificaciones a corto plazo	1.000	0,02%	-1200,00%	13.000	0,23%
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	*	*	n.d.	*
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	5.020.000	100,00%	-11,83%	5.614.000	100,00%

Comptes de Resultats de Iberia 2008-2013

IBERIA	2013			2012		
	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL
Cuenta de						
A)						
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.818.000,00	100,00%	-15,75%	4.532.000,00	100,00%	-2,33%
a) Ventas	2.000,00	0,05%	-33,33%	3.000,00	0,07%	200,00%
b) Prestaciones de servicios	3.816.000,00	99,95%	-15,74%	4.529.000,00	99,93%	-2,37%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	28.000,00	0,73%	16,67%	24.000,00	0,53%	-20,00%
4. Aprovisionamientos	- 1.337.000,00	-35,02%	-24,21%	- 1.764.000,00	-38,92%	10,66%
a) Consumo de mercaderías	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 1.337.000,00	-35,02%	-23,99%	- 1.759.000,00	-38,81%	10,56%
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	- 10.000,00	-0,26%	100,00%	- 5.000,00	-0,11%	66,67%
5. Otros ingresos de explotación	186.000,00	4,87%	3,91%	179.000,00	3,95%	7,19%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	183.000,00	4,79%	7,65%	170.000,00	3,75%	3,03%
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	3.000,00	0,08%	-66,67%	9.000,00	0,20%	350,00%
6. Gastos de personal	- 1.330.000,00	-34,83%	-9,77%	- 1.474.000,00	-32,52%	13,65%
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 1.069.000,00	-28,00%	10,21%	- 970.000,00	-21,40%	-3,29%
b) Cargas sociales	- 229.000,00	-6,00%	-13,58%	- 265.000,00	-5,85%	-1,12%
c) Provisiones	- 32.000,00	-0,84%	-86,61%	- 239.000,00	-5,27%	819,23%
7. Otros gastos de explotación	- 1.747.000,00	-45,76%	-8,53%	- 1.910.000,00	-42,14%	-0,93%
a) Servicios exteriores	- 1.636.000,00	-42,85%	-12,14%	- 1.862.000,00	-41,09%	-1,38%
b) Tributos	- 12.000,00	-0,31%	33,33%	- 9.000,00	-0,20%	-18,18%
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	- 35.000,00	-0,92%	775,00%	- 4.000,00	-0,09%	-500,00%
d) Otros gastos de gestión corriente	- 64.000,00	-1,68%	82,86%	- 35.000,00	-0,77%	16,67%
8. Amortización del inmovilizado	- 158.000,00	-4,14%	-5,39%	- 167.000,00	-3,68%	-2,34%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	29.000,00	0,76%	20,83%	24.000,00	0,53%	-57,89%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 8.000,00	-0,21%	0,00%	- 8.000,00	-0,18%	14,29%
a) Deterioro y pérdidas	n.d.	n.d.	n.d.	- 4.000,00	-0,09%	-33,33%
b) Resultados por enajenaciones y otras	- 8.000,00	-0,21%	100,00%	- 4.000,00	-0,09%	300,00%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	- 519.000,00	-13,59%	-7,98%	- 564.000,00	-12,44%	447,57%
14. Ingresos financieros	8.000,00	0,21%	-71,43%	28.000,00	0,62%	-45,10%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	2.000,00	0,05%	-87,50%	16.000,00	0,35%	1500,00%
a) En empresas del grupo y asociadas	1.000,00	0,03%	-75,00%	4.000,00	0,09%	300,00%
b) En terceros	1.000,00	0,03%	-91,67%	12.000,00	0,26%	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	6.000,00	0,16%	-50,00%	12.000,00	0,26%	-76,00%
a) De empresas del grupo y asociadas	1.000,00	0,03%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De terceros	5.000,00	0,13%	-58,33%	12.000,00	0,26%	-76,00%
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	- 44.000,00	-1,15%	0,00%	- 44.000,00	-0,97%	-4,35%
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Por deudas con terceros	- 14.000,00	-0,37%	-12,50%	- 16.000,00	-0,35%	0,00%
c) Por actualización de provisiones	- 30.000,00	-0,79%	7,14%	- 28.000,00	-0,62%	-6,67%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	23.000,00	0,60%	-209,52%	21.000,00	-0,46%	2000,00%
a) Cartera de negociación y otros	23.000,00	0,60%	-209,52%	21.000,00	-0,46%	2000,00%
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	- 10.000,00	-0,26%	100,00%	- 5.000,00	-0,11%	n.d.
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	- 7.000,00	-0,18%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Deterioros y pérdidas	- 7.000,00	-0,18%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18)	- 30.000,00	-0,79%	-28,57%	- 42.000,00	-0,93%	-940,00%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	- 549.000,00	-14,38%	-9,41%	- 606.000,00	-13,37%	518,37%
19. Impuestos sobre beneficios	1.000,00	0,03%	-114,29%	7.000,00	-0,15%	-119,44%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	- 548.000,00	-14,35%	-10,60%	- 613.000,00	-13,53%	888,71%
B)						
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	- 548.000,00	-14,35%	-10,60%	- 613.000,00	-13,53%	888,71%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

IBERIA	2011			2010		
	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL
Cuenta de						
A)						
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.640.000,00	100,00%	1,78%	4.559.000,00	100,00%	8,24%
a) Ventas	1.000,00	0,02%	-80,00%	5.000,00	0,11%	-44,44%
b) Prestaciones de servicios	4.639.000,00	99,98%	1,87%	4.554.000,00	99,89%	8,35%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	30.000,00	0,65%	150,00%	12.000,00	0,26%	-14,29%
4. Aprovisionamientos	- 1.594.000,00	-34,35%	18,78%	- 1.342.000,00	-29,44%	-4,76%
a) Consumo de mercaderías	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 1.591.000,00	-34,29%	19,00%	- 1.337.000,00	-29,33%	-5,71%
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	- 3.000,00	-0,06%	-40,00%	- 5.000,00	-0,11%	-155,56%
5. Otros ingresos de explotación	167.000,00	3,60%	10,60%	151.000,00	3,31%	-4,43%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	165.000,00	3,56%	10,74%	149.000,00	3,27%	-4,49%
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	2.000,00	0,04%	-33,33%	3.000,00	0,07%	50,00%
6. Gastos de personal	- 1.297.000,00	-27,95%	0,86%	- 1.286.000,00	-28,21%	-3,96%
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 1.003.000,00	-21,62%	1,11%	- 992.000,00	-21,76%	-4,71%
b) Cargas sociales	- 268.000,00	-5,78%	0,37%	- 267.000,00	-5,86%	-1,84%
c) Provisiones	- 26.000,00	-0,56%	-7,14%	- 28.000,00	-0,61%	7,69%
7. Otros gastos de explotación	- 1.928.000,00	-41,55%	-1,08%	- 1.949.000,00	-42,75%	-1,96%
a) Servicios exteriores	- 1.888.000,00	-40,69%	-1,05%	- 1.908.000,00	-41,85%	-0,88%
b) Tributos	- 11.000,00	-0,24%	0,00%	- 11.000,00	-0,24%	0,00%
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	1.000,00	0,02%	-133,33%	- 3.000,00	-0,07%	-75,00%
d) Otros gastos de gestión corriente	- 30.000,00	-0,65%	7,14%	- 28.000,00	-0,61%	-30,00%
8. Amortización del inmovilizado	- 171.000,00	-3,69%	-1,16%	- 173.000,00	-3,79%	-1,14%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	57.000,00	1,23%	137,50%	24.000,00	0,53%	-56,36%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 7.000,00	-0,15%	-61,11%	- 18.000,00	-0,39%	500,00%
a) Deterioro y pérdidas	- 6.000,00	-0,13%	-68,42%	- 19.000,00	-0,42%	-2000,00%
b) Resultados por enajenaciones y otras	- 1.000,00	-0,02%	-200,00%	1.000,00	0,02%	-125,00%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	- 12.000,00	-0,26%	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	- 103.000,00	-2,22%	194,29%	- 35.000,00	-0,77%	-92,63%
14. Ingresos financieros	51.000,00	1,10%	88,89%	27.000,00	0,59%	-57,81%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.000,00	0,02%	0,00%	1.000,00	0,02%	0,00%
a) En empresas del grupo y asociadas	1.000,00	0,02%	0,00%	1.000,00	0,02%	0,00%
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	50.000,00	1,08%	85,19%	27.000,00	0,59%	-57,14%
a) De empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De terceros	50.000,00	1,08%	85,19%	27.000,00	0,59%	-54,24%
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	- 46.000,00	-0,99%	35,29%	- 34.000,00	-0,75%	-15,00%
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	- 1.000,00	-0,02%	n.d.
b) Por deudas con terceros	- 16.000,00	-0,34%	6,67%	- 15.000,00	-0,33%	-11,76%
c) Por actualización de provisiones	- 30.000,00	-0,65%	57,89%	- 19.000,00	-0,42%	-17,39%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	- 1.000,00	-0,02%	-75,00%	- 4.000,00	-0,09%	-200,00%
a) Cartera de negociación y otros	- 1.000,00	-0,02%	-75,00%	- 4.000,00	-0,09%	-200,00%
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	n.d.	n.d.	n.d.	5.000,00	0,11%	-129,41%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.000,00	0,02%	-99,06%	106.000,00	2,33%	404,76%
a) Deterioros y pérdidas	1.000,00	0,02%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	n.d.	n.d.	n.d.	106.000,00	2,33%	430,00%
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18)	5.000,00	0,11%	-95,05%	101.000,00	2,22%	215,63%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	- 98.000,00	-2,11%	-248,48%	66.000,00	1,45%	-114,90%
19. Impuestos sobre beneficios	36.000,00	0,78%	-1000,00%	4.000,00	-0,09%	-102,47%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	- 62.000,00	-1,34%	-200,00%	62.000,00	1,36%	-122,06%
B)						
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	- 62.000,00	-1,34%	-200,00%	62.000,00	1,36%	-122,06%

[ANÀLISI DELS ESTATS ECONÒMICS I FINANCERS EN ELS

ANYS 2008-13 DE VUELING SA I IBERIA LAE SA]

Pau Codó Prades

IBERIA	2009			2008	
	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL	ANÀLISI HORIZONTAL	12 meses Aprobado Normal PGC 2007	ANÀLISI VERTICAL
Cuenta de					
A)					
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.212.000,00	100,00%	-18,81%	5.188.000,00	100,00%
a) Ventas	9.000,00	0,21%	350,00%	2.000,00	0,04%
b) Prestaciones de servicios	4.203.000,00	99,79%	-18,95%	5.186.000,00	99,96%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	14.000,00	0,33%	-6,67%	15.000,00	0,29%
4. Aprovisionamientos	- 1.409.000,00	-33,45%	-24,41%	- 1.864.000,00	-35,93%
a) Consumo de mercaderías	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	- 1.418.000,00	-33,67%	-23,93%	- 1.864.000,00	-35,93%
c) Trabajos realizados por otras empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	9.000,00	0,21%	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	158.000,00	3,75%	-32,19%	233.000,00	4,49%
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	156.000,00	3,70%	-32,17%	230.000,00	4,43%
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	2.000,00	0,05%	-33,33%	3.000,00	0,06%
6. Gastos de personal	- 1.339.000,00	-31,79%	1,98%	- 1.313.000,00	-25,31%
a) Sueldos, salarios y asimilados	- 1.041.000,00	-24,72%	4,62%	- 995.000,00	-19,18%
b) Cargas sociales	- 272.000,00	-6,46%	-1,45%	- 276.000,00	-5,32%
c) Provisiones	- 26.000,00	-0,62%	-38,10%	- 42.000,00	-0,81%
7. Otros gastos de explotación	- 1.988.000,00	-47,20%	-6,80%	- 2.133.000,00	-41,11%
a) Servicios exteriores	- 1.925.000,00	-45,70%	-7,00%	- 2.070.000,00	-39,90%
b) Tributos	- 11.000,00	-0,26%	-15,38%	- 13.000,00	-0,25%
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	- 12.000,00	-0,28%	71,43%	- 7.000,00	-0,13%
d) Otros gastos de gestión corriente	- 40.000,00	-0,95%	-6,98%	- 43.000,00	-0,83%
8. Amortización del inmovilizado	- 175.000,00	-4,15%	-11,62%	- 198.000,00	-3,82%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	55.000,00	1,31%	25,00%	44.000,00	0,85%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 3.000,00	-0,07%	-112,50%	24.000,00	0,46%
a) Deterioro y pérdidas	1.000,00	0,02%	-133,33%	3.000,00	-0,06%
b) Resultados por enajenaciones y otras	- 4.000,00	-0,09%	-114,81%	27.000,00	0,52%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	- 475.000,00	-11,28%	11775,00%	- 4.000,00	-0,08%
14. Ingresos financieros					
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.000,00	0,02%	-80,00%	5.000,00	0,10%
a) En empresas del grupo y asociadas	1.000,00	0,02%	0,00%	1.000,00	0,02%
b) En terceros	n.d.	n.d.	n.d.	4.000,00	0,08%
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	63.000,00	1,50%	-52,27%	132.000,00	2,54%
a) De empresas del grupo y asociadas	4.000,00	0,09%	0,00%	4.000,00	0,08%
b) De terceros	59.000,00	1,40%	-53,91%	128.000,00	2,47%
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	- 40.000,00	-0,95%	-23,08%	- 52.000,00	-1,00%
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Por deudas con terceros	- 17.000,00	-0,40%	-37,04%	- 27.000,00	-0,52%
c) Por actualización de provisiones	- 23.000,00	-0,55%	-8,00%	- 25.000,00	-0,48%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	4.000,00	0,09%	-114,29%	28.000,00	-0,54%
a) Cartera de negociación y otros	4.000,00	0,09%	-114,29%	28.000,00	-0,54%
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	- 17.000,00	-0,40%	1600,00%	- 1.000,00	-0,02%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21.000,00	0,50%	-180,77%	26.000,00	-0,50%
a) Deterioros y pérdidas	1.000,00	0,02%	-103,85%	26.000,00	-0,50%
b) Resultados por enajenaciones y otras	20.000,00	0,47%	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18)	32.000,00	0,76%	6,67%	30.000,00	0,58%
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	- 443.000,00	-10,52%	-1803,85%	26.000,00	0,50%
19. Impuestos sobre beneficios	162.000,00	3,85%	-16300,00%	1.000,00	-0,02%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	- 281.000,00	-6,67%	-1224,00%	25.000,00	0,48%
B)					
20. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	- 281.000,00	-6,67%	-1224,00%	25.000,00	0,48%

Signat: Pau Codó Prades